



## ÅRSREDOVISNING OCH KONCERNREDOVISNING

### RÄKENSKAPSÅRET 2013

Respiratorius AB (publ)  
556552-2652

Styrelsen och verkställande direktören för Respiratorius AB (publ) får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2013.

#### INNEHÅLL

#### SIDA

Bakgrund och historik	2
Förvaltningsberättelse	5
Resultatdisposition	10
Resultaträkning	12
Balansräkning	13
Kassaflödesanalys	16
Tilläggsupplysningar	17
Upplysningar till enskilda poster	19
Underskrifter	23

Respiratorius AB (publ) utvecklar läkemedelskandidater, med ambition att lansera eller utlicensiera läkemedel inom cancer, kroniskt obstruktiv lungsjukdom (KOL) och svår astma. Dessutom innehåller projektportföljen en substans för förbättrad diagnostisering av vissa hjärt-kärlsjukdomar (en så kallad biomarkör för PET-kamera).



## BAKGRUND OCH HISTORIK

### Bakgrund

Respiratorius grundades 1999 med syftet att utveckla effektiva läkemedel mot KOL och svår astma. Sedan starten har cirka 90 MSEK investerats i Respiratorius läkemedelsutveckling via nyemissioner.

Genom utvecklingen av en mät- och försöksutrustning (R-HSAT) för att studera de små luftrören i lungvävnad från patienter och djur, kunde Respiratorius kartlägga hur olika kemiska substanser påverkade den glatta muskulaturen i luftrören. Studierna har genomförts på isolerad lungvävnad från över 150 patienter vilket till skillnad mot att studera effekter i djurvävnad ger ett betydligt bättre stöd för att substanserna kommer att visa en positiv effekt vid kliniska studier på människor.

2003 framställdes RESP-1000 serien som verkar genom en ny verkningsmekanism, jämfört med existerande läkemedel på marknaden, och är betydligt effektivare än dessa på att motverka de bakomliggande medicinska faktorer som orsakar luftrörsproblem. Under perioden 2006-2007 optimerades RESP-1000 serien och en huvudkandidat, RESP-1125, valdes.

2008 upptäcktes en helt ny klass av kemiska substanser, RESP-2000-serien, med kraftigt luftrörsvidgande egenskaper på human lungvävnad vid mycket låga koncentrationer. Under 2009 visades även luftrörsvidgande effekter av RESP-2000-serien i en in vivo-modell på marsvin. År 2010 kunde verkningsmekanismen för RESP-2000-serien kartläggas mer i detalj.

Baserat på kunskapen om verkningsmekanismen för RESP-2000 utvecklades den så kallade RESP-3000 serien som är nya selektiva biomarkörer för förbättrad diagnostisering av hjärt-kärlsjukdomar med PET-kameror, ett affärsområde som prognostiserats ha en kraftig tillväxt under de närmaste åren.

Under 2012 förvärvade Respiratorius aktierna i Valcuria AB och därmed läkemedelsprojektet VAL-001. Förvärvet baserades på affärsmässiga och forskningsmässiga grunder via de starka experimentella fynd på mänskliga lymfomcellinjer som läkemedelskandidaten VAL-001 uppvisat. Att förstärka och bredda Respiratorius projektportfölj med ett cancerprojekt kan anses vara en viktig del av de affärsmässiga grunderna.

Projektet VAL-001 har fortsatt att utvecklas väl, framför allt genom en framgångsrikt slutförd fas I-studie. Genom förvärvet har Respiratorius kommit närmare kliniska studier och därmed närmare potentiella framtida intäkter.

Möjligheten att sluta en affär med till exempel ett större läkemedelsbolag ökar enligt styrelsens bedömning väsentligt då ett projekt befinner sig i klinisk fas. Respiratorius befinner sig som ett resultat av detta förvärv närmare potentiella intäkter, vilket i sin tur skulle ge ökade möjligheter till att effektivt även driva övriga projekt vidare.

### *Potential för läkemedelskandidaterna*

Med Respiratorius läkemedelskandidater är det Bolagets ambition att i framtiden kunna presentera nya effektiva läkemedel på marknaden för behandling av diffust storcelligt B-cellslymfom (VAL-001), KOL och svår astma (RESP-1000 och RESP-2000) samt för diagnostisering av hjärt-kärlsjukdomar (RESP-3000). Inom samtliga dessa områden bedömer styrelsen i Respiratorius att Bolaget har möjlighet att, tillsammans med partners eller i egen regi, kunna lansera läkemedel på marknader av betydande storlek. Notera dock att det krävs såväl prekliniska som kliniska studier innan läkemedel kan kommersialiseras. Läkemedelsbranschen, inte minst kliniska studier, är förenade med osäkerhet såväl avseende finansiering som studieresultat.

## Historik

- |      |   |
|------|---|
| 1999 | <ul style="list-style-type: none"><li>• Respiratorius grundas som en avknoppning från Lunds Universitet av Christer Fähræus och Staffan Skogvall.</li><li>• Första försökskammaren för mätning av humana luftvägar tas i bruk.</li></ul>  |
| 2000 | <ul style="list-style-type: none"><li>• Generation två av kamrarna invigs.</li></ul>  |
| 2001 | <ul style="list-style-type: none"><li>• Capsazepin upptäcks vara en allmän bronkrelaxerande substans.</li></ul>   |
| 2003 | <ul style="list-style-type: none"><li>• Respiratorius första egenutvecklade potenta substanser – den så kallade RESP-1000-serien – syntetiseras.</li></ul>  |
| 2004 | <ul style="list-style-type: none"><li>• Första substanspatentansökan inlämnas.</li><li>• Upptäckterna kring capsazepin publiceras i vetenskaplig tidskrift.</li><li>• Generation tre av försökskamrarna tas i bruk och patentansökan på teknikplattformen inlämnas.</li></ul>   |
| 2007 | <ul style="list-style-type: none"><li>• Försökskamrarna installeras för första gången hos en extern samarbetspartner (Riga, Lettland).</li><li>• Första pre-GLP toxstudien på RESP-1000 slutförs.</li></ul>   |
| 2008 | <ul style="list-style-type: none"><li>• Ny klass av bronkrelaxerande substanser upptäcks, den så kallade RESP-2000 serien.</li></ul>  |
| 2009 | <ul style="list-style-type: none"><li>• Respiratorius RESP-2000-serie visar positiv bronkrelaxerande effekt in-vivo.</li><li>• Respiratorius RESP-1000-serie får sitt första godkända patent.</li></ul>   |
| 2010 | <ul style="list-style-type: none"><li>• Verkningsmekanismen för RESP-2000-serien fastställs.</li><li>• Toxikologiska säkerhetsstudier utförs på RESP-2000.</li><li>• Samarbetsavtal sluts med Toyota för att söka licenspartner i Japan.</li></ul>  |
| 2011 | <ul style="list-style-type: none"><li>• Prekliniska effekt- och säkerhetsstudier genomförs med RESP-1000 med positiva resultat. Styrelsen beslutar dock att ytterligare studier krävs för att kunna gå in i klinisk fas.</li><li>• Respiratorius ansöker om patentskydd för RESP-3000 avseende användningsområdet biomarkörer.</li><li>• Vinnova-finansierat forskningsstöd erhålls avseende RESP-1000.</li></ul> |
| 2012 | <ul style="list-style-type: none"><li>• Respiratorius förvärvar Valcuria AB, och därmed läkemedelsprojektet VAL-001.</li><li>• Klinisk studie fas I inleds för läkemedelsprojektet VAL-001</li><li>• RESP-1000 erhåller godkänt EPO-patent (Europa).</li></ul>  |
| 2013 | <ul style="list-style-type: none"><li>• Fas I-studie för VAL-001 slutförs framgångsrikt</li><li>• Utvärderingsavtal för RESP-3000 tecknas med Genovis</li><li>• RESP-2000 patent godkänns i USA och Europa</li><li>• RESP-1000 patent godkänns i Japan</li></ul>  |

## Respiratorius projektportfölj i korthet

### VAL-001

Läkemedelskandidat mot diffust storcelligt B-cellslymfom (DLBCL). VAL-001 är ett cancerprojekt som har visat tydliga positiva experimentella data mot bland annat diffust storcelligt B-cellslymfom, den vanligaste formen av Non-Hodgkins lymfom och den vanligaste lymfomsjukdomen i västvärlden. Klinisk studie fas I slutfördes framgångsrikt under 2013, då maximalt tolerabel dos i kombination med standard cytostatikabehandling (R-CHOP) vid behandling av patienter med DLBCL etablerades. Den kliniska utvecklingen av VAL-001 fortsätter med en fas IIa-studie.

### RESP-1000

Läkemedelskandidat mot KOL och astma. RESP-1000 serien är läkemedelskandidater med antiinflammatoriska och luftrörsvidgande egenskaper som utvecklats för att möjliggöra behandling av både KOL- och astmapatienter. Projektet befinner sig i nuläget i preklinisk fas.

### RESP-2000

Läkemedelskandidat mot KOL och astma. RESP-2000 är en serie av nya kemiska substanser helt skilda från RESP-1000 med luftrörsvidgande egenskaper som också har potential att kunna utvecklas till läkemedel vid behandling av KOL- och svår astma. Respiratorius RESP-2000 är substanser som påverkar mitokondrierna (förenklat cellernas energiskapare) i glatt muskulatur. Respiratorius avser att påvisa säkerhet vid inhalationsbehandling av RESP-2000. Dessutom kommer vissa explorativa undersökningar att genomföras inom andra sjukdomsområden där verkningsmekanismen indikerar potentiell terapeutisk framgång.

### RESP-3000

Biomarkörer för diagnos av hjärt-kärlsjukdomar. RESP-3000 är ett projekt för diagnostisering av hjärt-kärlsjukdomar med PET-kamera. Respiratorius har pågående diskussioner med flera potentiella partners till RESP-3000 och under 2013 tecknades ett utvärderingsavtal med Genovis AB, som ger en tidsbegränsad exklusivitet att utvärdera och förvärva projektet.

### Övrig forskning och utveckling

Respiratorius arbetar utöver de nämnda utvecklingsprojekten med ytterligare läkemedelskandidater. Dessa läkemedelskandidater befinner sig dock i nuläget i mycket tidig utvecklingsfas.

Härutöver har Respiratorius en patentskyddad teknologiplattform (R-HSAT) för att studera glatt muskulatur i olika vävnader hos djur och människor. Den kan användas i forskningsändamål samt för screening och optimering av läkemedelskandidater. Respiratorius har för avsikt att utlicensiera rätten till att använda teknologin.

Aktuellt stadie av utveckling i nedanstående tabell redovisas i vilken fas Respiratorius huvudsakliga läkemedelskandidater befinner sig.

Projekt	Indikation	Forskning	Preklinik	Fas I	Fas II	Fas III
VAL-001	Diffust storcelligt B-cellslymfom	✓	✓	✓		
RESP-3000*	Cardiovaskulär perfusion (PET-Imaging)	✓	✓			
RESP-1000*	KOL/svår astma	✓	✓			
RESP-2000**	KOL/svår astma	✓				

\*Utlicensieringsprojekt, dvs. ett projekt där Respiratorius aktivt söker partner för licensaffär eller redan diskuterar med partner.

\*\* Explorativa projekt, dvs. projekt där Respiratorius för närvarande avser komplettera projektet med mer data innan en licensaffär bedöms möjlig.



# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## Verksamheten

Respiratorius är ett läkemedelsbolag som bedriver forskning och utveckling för att ta fram nya innovativa läkemedel mot cancer, luftvägssjukdomarna KOL och svår astma. Baserat på denna forskning har dessutom nya kemiska substanser framställts, vilka riktar sig mot förbättrad diagnosticering av framförallt hjärt- och kärlsjukdomar.

Läkemedelsutvecklingen inom cancer, projektet VAL-001, utgår från en kombination av beprövade och väl tolererade läkemedel som används för indikationer utanför cancer. Prekliniska försök i relevanta cellmodeller har tydligt visat effekten av VAL-001 som förbehandling till standard cytostatika behandling. Den kliniska utvecklingen av projektet har påbörjats och parallellt har arbetet med att etablera en optimal formulering för läkemedlet inletts.

Bolagets vetenskapliga och tekniska plattform inom KOL och astma baseras på en patentskyddad och egenutvecklad mät- och försöksutrustning för biologiska studier på små humana bronker. Bolaget har med hjälp av denna plattform tagit fram nya patentsökta kemiska substanser med en stor förmåga att relaxera små humana bronker. Respiratorius substanser har, jämfört med existerande läkemedel, en överlägsen relaxeringsförmåga. Detta har visats i ex-vivo försök på humant lungmaterial i Respiratorius biologiska mätutrustning.

## Väsentliga händelser under året

Den 16:e januari meddelade Respiratorius att det amerikanska patentverket delgivet "Notice of Allowance", ett meddelande om ett nära förestående godkännande, avseende patentansökan för den kemiska substansklassen RESP-1000.

18:e februari meddelade Respiratorius att bolaget byter VD. Den 1 mars 2013 tillträdde Johan Drott som ny VD. Jörgen Gustafsson kvarstår som senior advisor med fokus på bolagets projekt inom KOL och astma, det vill säga RESP-1000 och RESP-2000 serierna.

4:e mars meddelade Respiratorius att bolaget slutit avtal med Akademiska sjukhuset Uppsala om medverkan i den pågående fas I-studien av Respiratorius läkemedelskandidat VAL-001.

11:e april meddelade Respiratorius att det amerikanska patentverket beviljat patentansökan för RESP-2000 serien. RESP-2000 serien består av substanser som visar en kraftigt luftrörsvidgande effekt på de små luftvägarna, med potential att utvecklas till läkemedel vid behandling av KOL och astma. Substanserna i serien påverkar mitokondrierna i glatt muskulatur och är därför intressant även för indikationer utanför KOL och astma.

10:e maj publicerades Respiratorius årsredovisning för 2012

20 maj 2013 hölls årsstämma i Respiratorius. Information om beslut vid årsstämman finns att tillgå i pressmeddelande per den 20 maj 2013 med rubriken "kommuniké från årsstämma". Pressmeddelandet finns tillgängliga på Respiratorius ([www.respiratorius.se](http://www.respiratorius.se)) och AktieTorgets ([www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se)) respektive hemsida.

28:e juni tecknade Respiratorius ett samarbetsavtal som ger bolaget Red Glead Discovery möjlighet att marknadsföra substanser ur RESP-1000 och RESP-2000 serierna vid screening av nya läkemedelskandidater. Respiratorius substansserier kan på detta sätt utvärderas av de stora internationella läkemedelsbolag som finns bland Red Glead Discoverys uppdragsgivare.

13:e augusti tecknade Respiratorius och Genovis AB ett avtal om utvärdering av Respiratorius substanser från RESP-3000 serien som möjliga biomarkörer vid kardiovaskulär PET-imaging. Genovis ges via avtalet en tidsbegränsad exklusivitet att efter utvärdering förhandla om förvärv av rättigheterna till RESP-3000 serien som biomarkörer. Vid ett eventuellt förvärv avser Respiratorius att behålla alla rättigheterna för terapeutiska indikationer för substanser ur RESP-3000 serien. Arbetet med utvärderingen leds av Genovis och är pågående.

19:e augusti meddelade Respiratorius att europeiska patentverket godkänt patentansökan för substansklassen RESP-2000, med potential att utvecklas till läkemedelskandidater för behandling av KOL och astma. Detta godkännande kompletterar det tidigare meddelade amerikanska godkännandet av samma substansserie. Ansökningar om patent i ytterligare länder är under beredning.

1 november meddelade Respiratorius att man tecknat avtal med Cancercentrum vid Norrlands universitetssjukhus i Umeå om att ingå i den pågående kliniska prövningen av VAL-001. Sedan tidigare deltar Skånes onkologiska klinik, SUS samt vid Akademiska sjukhuset i Uppsala. Målet med fas I-studien är att inför fortsatt klinisk utvecklingsarbete etablera maximalt tolererad dos av VAL-001.



11:e december meddelade Respiratorius att man erhållit patentgodkännande i Japan för RESP-1000 serien, som består av substanser med potential att utvecklas till läkemedel vid behandling av KOL och astma. I ex vivo-försök visar substanserna i RESP-1000 serien en kraftigt luftförsvidgande effekt på de små luftvägarna, både för normal lungvävnad och vävnad från KOL-patienter. Substanserna har också en dokumenterad antiinflammatorisk effekt.

18:e december meddelade Respiratorius att fas I studien av VAL-001 varit framgångsrik och att maximal tolererad dos är uppnådd. Fas-I studien av VAL-001 har genomförts vid Skånes onkologiska klinik, SUS, Akademiska sjukhuset i Uppsala och Cancercentrum vid Norrlands universitetssjukhus i Umeå. Maximal tolererad dos (MTD) har bestämts genom doseskalering, där tre patienter inkluderats i varje kohort (dossteg) tills MTD har fastställts. Plasmakoncentrationen av VAL-001 har mätts för samtliga inkluderade patienter och tillfredsställande nivåer av VAL-001 har uppnåtts. Analys av data från fas I-studien pågår och Respiratorius avser att senare kommunicera övriga resultat.

## Respiratorius patentportfölj

Respiratorius strategi är att skapa ett starkt patentskydd för sina projekt i de för branschen viktiga regionerna Nordamerika, Europa och Asien. Patentskydd söks kontinuerligt för de substanser, läkemedelskandidater och metoder som Bolaget utvecklar och regelbundet sökningar genomförs för att identifiera närliggande patentansökningar.

Respiratorius arbetar strategiskt med ett flertal patentombud, specialister inom respektive område, vilket säkerställer både kvalitet och kostnadseffektivitet.

Patentportföljen omfattar per den 31 december 2013 fem patentfamiljer, varav två familjer har flera nationella patent godkända. För två patentfamiljer har PCT ansökningar inlämnats och de befinner sig nu i nationaliseringsfas i Europa, USA, Indien och Japan.

## Omsättning och resultat

Bolaget har inte haft någon nettoomsättning under räkenskapsåret.

## Likviditet och finansiell ställning

Företaget infriade målsättningen för 2013, att under tredje kvartalet slutföra kliniska fas I-studien. Under året har arbetet att utlicensiera delar av forskningsportföljen fortsatt och under andra halvåret tecknades ett utvärderingsavtal med Genovis AB om RESP-3000. På regelbunden basis förs diskussioner kring samarbeten inom övriga projekt.

Styrelsen bedömer att Bolaget bedriver verksamheten mycket kostnadseffektivt med låga administrativa kostnader. Forskning och utveckling av nya läkemedel är behäftat med kostnader, vilka ökar avsevärt i klinisk fas. Med anledning av detta bedömer Styrelsen att Bolaget på sikt kan komma att behöva stärka sin likviditet genom

1. genom en lyckad utlicensiering av något av sina projekt, eller
2. genom försäljning av något av sina projekt, eller
3. genom M&A aktiviteter, eller
4. genom att genomföra nyemission med eller utan företräde för nuvarande aktieägare till finansiella eller strategiska investerare

## Organisation och personal

Under april 2013 flyttade bolaget till ändamålsenliga lokaler vid Medicon Village i Lund. Miljön i Medicon Village erbjuder goda förutsättningar att verka i närhet med viktig kompetens och nya intressanta affärsmöjligheter.

Personalen har under året bestått av konsultanställd personal med befattningarna VD, forskningschef och projektledare för VAL-001. Dessutom har Bolaget under året haft en biomedicinsk analytiker timanställd.

## Styrelsens arbete

Under året har 5 styrelsemöten hållits som huvudsakligen har berört strategi för forskningsverksamhet, finansiering, och externa samarbeten samt den därtill hörande utlicensieringsstrategin.



## Viktiga händelser efter räkenskapsårets utgång

23:e januari 2014 meddelar Respiratorius att den planerade kliniska fas IIa-studien av cancerläkemedlet VAL-001 har godkänts av den Regionala etikprövningsnämnden i Lund. Godkännandet av start av fas IIa innebär att rekryteringen av patienter omgående kan inledas.

30 januari 2014 meddelar Respiratorius att Styrelsen för Respiratorius AB (publ) beslutade den 29 januari 2014 att genomföra en riktad nyemission till välrenommerade svenska biotechinvestorer. Bolaget tillförs härmed 9 MSEK. Emissionslikviden kommer att användas till Respiratorius fortsatta verksamhet inom läkemedelsutveckling, kliniska studier och marknadsförberedande aktiviteter, främst med tyngdpunkt på fas IIa-studien med VAL 001.

10:e mars 2014 meddelar Respiratorius att första patienten är inkluderad i fas IIa-studie för cancerläkemedlet VAL-001. Den nu inledda studien är en direkt fortsättning av den nyligen avslutade fas I-studien, där maximalt tolererad dos (MTD) för VAL-001 framgångsrikt fastställdes. Totalt skall 20 patienter inkluderas i fas IIa-studien med målet att inhämta preliminära data om de terapeutiska effekterna av VAL-001 i kombination med standard cytostatikabehandling, samt kompletterade data kring farmakokinetik. Målet är att under 2014 slutföra rekryteringen av patienter för studien

## Framtidsutsikter

Läkemedelsprojektet VAL-001 fortskrider enligt plan. Projektet befinner sig klinisk fas IIa, sedan fas I-studien framgångsrikt avslutades under tredje kvartalet av 2013. Under året är målet att samtliga 20 patienter skall rekryteras till studien. Parallellt med den kliniska utvecklingen har arbetet med en formulering inletts.

Utvärdering av Biomarkörprojektet RESP-3000 genomförs av Genovis. Målet är att snarast möjligt slutföra de pågående biologiska studier som innefattas i utvärderingen.

När det gäller projekten kring KOL och astma, RESP-1000 och RESP-2000, så förs diskussioner kring samarbeten alternativt utlicensiering för att ta dessa vidare in i klinisk fas.

## Risikfaktorer

Ett antal riskfaktorer kan ha negativ inverkan på verksamheten i Respiratorius. Utveckling av läkemedel är förenat med stor osäkerhet. Detta eftersom Respiratorius verksamhet inkluderar nya, oförutsägbara, komplexa parametrar samt biologiska och medicinska förlopp. Det är därför av stor vikt att beakta relevanta risker vid sidan av Bolagets tillväxtpotentialer. Andra risker är förenade med den aktie som genom detta memorandum erbjuds till försäljning. Nedan beskrivs riskfaktorer utan inbördes ordning och utan anspråk på att vara heltäckande. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas utan att en samlad utvärdering av övrig information i memorandumet tillsammans med en allmän omvärldsbedömning har gjorts. Ytterligare riskfaktorer som för närvarande inte är kända eller som för närvarande inte bedöms vara väsentliga kan också komma att påverka Bolagets verksamhet negativt.

### *Klinisk utveckling*

Respiratorius är beroende av ett positivt utfall av de kliniska studier som Bolaget avser att genomföra samt godkännande från myndigheter innan försäljning av läkemedelskandidaterna kan inledas. Det finns inga garantier för att Respiratorius läkemedelskandidater uppvisar positiva egenskaper i de kliniska studierna eller att ett godkännande från myndigheter erhålls. Om så blir fallet innebär det en risk för utebliven framtida lansering av läkemedel och uteblivna intäkter.

### *Finansiering och samarbeten*

Det finns en risk att Bolaget i framtiden inte kan skaffa erforderligt kapital på de finansiella marknaderna för att driva ett eller flera projekt fram tills dess att en samarbetspartner tar över ansvaret för den fortsatta utvecklingen. Respiratorius för diskussioner med stora läkemedelsbolag i syfte att etablera partnerskap som innebär att läkemedelsbolaget tar på sig hela eller delar av det finansiella ansvaret. Detta gäller framför allt då projekten kommer in i de mycket kostnadskrävande senare kliniska faserna. Det finns inga garantier för att Bolaget lyckas etablera sådana partnerskap. Det finns ingen garanti för att nytt kapital kan anskaffas vid ett eventuellt behov, att villkoren är tillfredsställande eller att sådant anskaffat kapital är tillräckligt.

### *Marknadstillväxt*

En etablering i nya länder och regioner kan medföra problem och risker som är svåra att förutse. Vidare kan etableringar försenas och därigenom medföra intäktsbortfall. En snabb tillväxt kan även innebära att Bolaget gör förvärv av andra företag. Uteblivna synergieffekter och ett mindre lyckosamt integreringsarbete kan påverka såväl



Bolagets verksamhet som resultatet på ett negativt sätt. En snabb tillväxt kan medföra problem på det organisatoriska planet. Det kan vara svårt att rekrytera rätt personal och det kan uppstå svårigheter avseende att framgångsrikt integrera ny personal i organisationen. En expansion och offensiva marknadsåtgärder skulle även innebära ökade kostnader för Bolaget.

### *Produktutveckling och myndighetsgodkännande*

Tillverkning, marknadsföring och distribution av farmakologiska produkter sker på en reglerad marknad där bland andra amerikanska FDA (US Food and Drug Administration) och motsvarande myndighet inom EU, EMA, har regler för preklinisk och klinisk utvärdering, godkännande och kvalitetsprövning. Om Respiratorius verksamhet skulle omfattas av ytterligare restriktioner från myndigheter eller om nödvändiga framtida myndighetsgodkännanden inte erhålls kan detta komma att negativt påverka Respiratorius kommersiellt och finansiellt. Respiratorius forskning befinner sig i det prekliniska stadiet vilket är en tidig fas i utvecklingen av nya läkemedel. Även om Respiratorius substanser hittills visat förutsättningar att kunna utvecklas till ett färdigt läkemedel finns det inga garantier för att den eller de läkemedelskandidater som Bolaget eller en samarbetspartner väljer för att ta vidare till nästa steg, kliniska studier, kommer att ha avsedd klinisk effekt och erhålla erforderliga myndighetsgodkännande.

Respiratorius är i hög grad beroende av en fortsatt gynnsam utveckling av befintliga och nya substanser, läkemedelskandidater och metoder. Liksom i all annan läkemedelsutveckling finns en risk att de nya substanserna uppvisar olämpliga bieffekter som inte kan elimineras genom kemisk modifiering. Dessutom kan konkurrerande företag ha liknande substanser under utveckling. Bolagets patent, patentansökningar och en hög nivå av sekretess garanterar inte resultat. Fortsatt utveckling av befintliga och nya substanser, läkemedelskandidater och metoder är av stor betydelse för Respiratorius. Om Bolagets förmåga härtill upphör, om framtida forskningsresultat eller kliniska resultat inte ger vetenskapligt eller affärsmässigt stöd för en fortsatt läkemedelsutveckling, eller om den fortsatta läkemedelsutvecklingen av andra skäl inte kan ske enligt plan eller färdiga produkter inte kan lanseras i enlighet med fastställda tidsplaner eller om mottagandet på marknaden blir sämre än förväntat kan detta medföra negativa effekter på Respiratorius resultatutveckling.

### *Utvecklingskostnader*

Bolaget kommer fortsättningsvis att nyutveckla och vidareutveckla produkter inom sitt verksamhetsområde. Tids- och kostnadsaspekter för produktutveckling kan vara svåra att på förhand fastställa med exakthet. Detta medför en risk att en planerad produktutveckling blir mer kostnadskrävande än planerat.

### *Biverkningar*

Vid utveckling av nya läkemedelsklasser finns det alltid en risk att substanserna visar sig ha olämpliga bieffekter. I en del fall kan detta överkommas genom att substanserna modifieras kemiskt, men i specifika fall kan biverkningarna vara intimt förknippade med den terapeutiska effekten så att substanserna inte går att använda som läkemedel.

### *Samarbetspartners*

Respiratorius har samarbeten med ett antal partners. Det kan inte uteslutas att en eller flera av dessa väljer att bryta sitt samarbete med Bolaget, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på verksamheten. Det kan inte heller garanteras att Respiratorius samarbetspartners till fullo uppfyller de kvalitetskrav som Bolaget ställer. Likaså kan en etablering av nya samarbetspartners bli mer kostsam och/eller ta längre tid än vad Bolaget beräknar.

### *Nyckelpersoner och personal*

Respiratorius har en utpräglad högteknologisk inriktning och är därför beroende av att kunna rekrytera och behålla medarbetare med hög kompetens. Någon garanti kan inte lämnas för att Bolaget även fortsättningsvis kommer att lyckas attrahera och behålla humankapitalet, vilket är en förutsättning för Bolagets framtida positiva utveckling.

### *Konkurrenter*

Andra företag kan ha liknande substanser under utveckling som Respiratorius inte känner till. Det finns också en risk att nya konkurrenter med en större resursbas avseende kompetens och kapital etablerar sig på Respiratorius marknad och erbjuder bättre metoder och effektivare produkter än Respiratorius. Bolaget känner inte till något konkurrerande företag som arbetar med utveckling av substanser som samverkar med den verkningmekanism som Bolaget har identifierat. Detta innebär inte att Bolaget saknar eller kommer att sakna konkurrenter. Etablerade läkemedelsföretag är som regel mycket försiktiga med att offentliggöra prekliniska forskningsprogram. Det kan finnas företag som arbetar med likartad teknologi och målsättning. En omfattande satsning och produktutveckling från en konkurrent kan medföra risker i form av försämrat resultat. Ökad konkurrens kan innebära negativa försäljnings- och resultat effekter för Bolaget i framtiden.



### **Rörelsekapital**

Efter nyemissionen i februari 2014 har bolaget erforderligt rörelsekapital för att driva pågående verksamhet i samma omfattning under 12 månader framåt.

### **Konjunkturutveckling och valutarisk**

Externa faktorer såsom inflation, valuta- och ränteförändringar, tillgång och efterfrågan samt låg- och högkonjunkturer kan ha inverkan på rörelsekostnader, försäljningspriser och aktievärdering. Respiratorius framtida intäkter och aktievärdering kan bli negativt påverkade av dessa faktorer, vilka står utom Bolagets kontroll. En del av försäljningsintäkterna kan komma att inflyta i internationella valutor. Valutakurser kan väsentligen förändras.

### **Politisk risk**

Respiratorius är ett svenskt företag. I takt med att verksamheten utökas kan verksamheten komma, direkt eller indirekt via partners, att internationaliseras. Risker kan uppstå genom förändringar av lagar, skatter, tullar, växelkurser och andra villkor för utländska bolag. Bolaget påverkas även av politiska och ekonomiska osäkerhetsfaktorer i andra länder. Ovanstående kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat.

### **Sekretess**

Respiratorius är beroende av sekretess och sakkunskap i sin forskning. Det kan inte garanteras att Bolagets anställda, konsulter, rådgivare eller andra personer inte agerar i strid med ingångna sekretessavtal avseende konfidentiell information. Det kan vidare inte garanteras att konfidentiell information inte avslöjas på annat sätt och därför kan utnyttjas av konkurrenter.

### **Patent och rättigheter**

Respiratorius har ett antal godkända patent såväl som patentansökningar. Respiratorius framgång beror delvis på om patentskydd kan erhållas och behållas för Bolagets substanser, läkemedelskandidater och metoder, samt att verksamheten kan bedrivas utan att inkräkta på ett teknologiskt område som skyddas av annans patent. Patentskydd söks kontinuerligt för de substanser, läkemedelskandidater och metoder som Bolaget utvecklar. Det kan dock inte garanteras att nuvarande eller framtida patentansökningar leder till patent eller att godkända patent erbjuder tillräckligt skydd mot konkurrenter. Det finns dessutom alltid en risk att tvister avseende intrång i patent och övriga immateriella rättigheter inleds såväl mot som av Bolaget. Tvister av detta slag är normalt kostnadskrävande och skulle, om tvist uppstår, kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolaget.

Det kan inte heller garanteras att patent kommer att medföra en konkurrensfördel eller att konkurrenter inte kommer att kunna kringgå Respiratorius patent. Om Respiratorius tvingas försvara sina rättigheter gentemot en konkurrent kan detta medföra avsevärda kostnader, vilka i sin tur kan påverka Bolagets finansiella ställning negativt. Om Respiratorius i sin forskning utnyttjar substanser eller metoder som är patenterade eller kommer att beviljas patent, skulle ägare av dessa patent kunna hävda att Respiratorius begått patentintrång. En tredje parts patent skulle kunna hindra någon av Bolagets framtida licenstagare att fritt använda en licensierad substans. Den osäkerhet som är förknippad med patent gör det svårt att förutsäga utgången av sådana tvister. Vidare skulle kostnaderna för sådana tvister, även vid ett för Respiratorius fördelaktigt utfall, kunna bli betydande och därmed ha en negativ effekt på Respiratorius finansiella ställning.

### **Eventuell framtida rättslig tvist**

Staffan Skogvall, aktieägare och tidigare verkställande direktör i Bolaget och medgrundare, har i samband med Bolagets antydan om listning i en tidningsartikel tillställt Bolaget krav på att det avgångsavtal som träffades med Staffan Skogvall i maj 2006 samt vissa aktieägaröverenskommelser som träffades i maj 2006 skall ogiltigförklaras. Kravet har senast framställts i november 2006 men därefter inte förrän i mars 2012. Staffan Skogvall har inte närmare preciserat vilka rättsliga konsekvenser han anser att en ogiltigförklaring skall medföra, men uppgett att han överväger att få tvisten rättsligt prövad varför en rättslig tvist således inte kan uteslutas. Det är styrelsens uppfattning, efter att ha inhämtat juridisk rådgivning i frågan, att en talan om ogiltigförklaring riktad mot Bolaget får bedömas i allt väsentligt utsiktslös även om några garantier för en slutlig utgång inte kan lämnas.

## FLERÅRSJÄMFÖRELSE

### Koncernen

(KSEK)	2013	2012	2011	2010	2009
Res. efter finansiella poster	-5 097	-5 164	-4 087	-6 882	-6 923
Balansomslutning	15 419	20 385	14 415	16 852	19 723
Soliditet (%)	80,2%	85,7%	72,3%	86,1%	85,4%
Avkastning på eget kapital	neg	neg	neg	neg	neg

### Moderbolaget

(KSEK)	2013	2012	2011	2010	2009
Res. efter finansiella poster	-4 995	-5 029	-4 081	-6 870	-6 923
Balansomslutning	15 802	20 761	14 718	17 156	20 023
Soliditet (%)	80,8%	85,9%	72,4%	85,9%	85,3%
Avkastning på eget kapital	neg	neg	neg	neg	neg

## RESULTATDISPOSITION

Förslag till behandling av bolagets förlust

Till årsstämman förfogande står	
balanserad förlust	-9 186 652
erhållna/lämnade koncernbidrag	-57 720
årets förlust	<u>-5 011 069</u>
	-14 255 441
Styrelsen föreslår att	
i ny räkning överföres	<u>-14 255 441</u>
	-14 255 441

### Koncernen

Koncernen saknar fritt eget kapital.

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultaträkningar, balansräkningar och kassaflödesanalyser med tilläggsupplysningar.



## ÅRSSTÄMMA OCH ÖVRIG INFORMATION

### ÅRSSTÄMMA

Årsstämma i Respiratorius AB (publ) äger rum måndagen den 5 maj 2014 kl. 16.00 i konferensrum Tellus vid Medicon Village i Lund.

Kallelse till årsstämman finns tillgänglig på Respiratorius hemsida ([www.respiratorius.com](http://www.respiratorius.com)).

### RÄTT TILL DELTAGANDE OCH ANMÄLAN

Rätt att delta i årsstämman har den som dels upptagits som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken avseende förhållandena den 29 april 2014, dels senast den 29 april 2014, gärna före kl. 16.00, till bolaget anmäler sin avsikt att delta i årsstämman.

Anmälan om deltagande i stämman ska ske skriftligen med namn, person- eller org. nr, adress, e-post och telefonnummer till adress Respiratorius AB, Medicon Village, 223 81 LUND, eller e-post till [info@respiratorius.com](mailto:info@respiratorius.com).

### AKTIEREGISTRERING

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB för att få delta i stämman. Sådan registrering måste vara verkställd senast den 29 april 2014 och bör begäras i god tid före denna dag hos den som förvaltar aktierna.

### ÖVRIG INFORMATION

#### Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport ett	5 maj 2014
Halvårsrapport	30 juli 2014
Delårsrapport tre	30 oktober 2014
Bokslutskommuniké 2014	27 februari 2015

Finansiella rapporter, pressmeddelanden och annan information finns tillgänglig på Respiratorius hemsida [www.respiratorius.com](http://www.respiratorius.com) från offentliggörandet. Respiratorius finansiella rapporter och pressmeddelanden kan prenumereras på och laddas ner från hemsidan eller via AktieTorgets hemsida.

Respiratorius har med hänsyn till såväl miljö- som kostnadsrättsliga skäl beslutat att i första hand distribuera årsredovisningen via företagets hemsida. Den tryckta årsredovisningen kommer fortsättningsvis att kunna beställas via bolaget och postas till de aktieägare och andra intressenter som särskilt begär det. För ytterligare information kontakta Johan Drott, verkställande direktör, tel 0709-224140, eller e-post: [info@respiratorius.com](mailto:info@respiratorius.com).



## RESULTATRÄKNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013-01-01	2012-01-01	2013-01-01	2012-01-01
Not	2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
<b>Rörelsens intäkter m.m.</b>				
Övriga rörelseintäkter	37 500	100 070	37 500	0
	<b>37 500</b>	<b>100 070</b>	<b>37 500</b>	<b>0</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Råvaror och förnödenheter	-333 855	-152 730	-9 000	0
Övriga externa kostnader	1 -1 980 448	-2 477 150	-1 647 620	-2 265 276
Personalkostnader	2 -375 180	-68 921	-375 180	-68 921
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3 567 501	-3 332 767	-2 822 643	-3 048 631
Aktiverade patent och utvecklingskostnader	1 151 332	893 432	554 140	579 018
	<b>-5 105 652</b>	<b>-5 138 136</b>	<b>-4 300 303</b>	<b>-4 803 810</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5 068 152</b>	<b>-5 038 066</b>	<b>-4 262 803</b>	<b>-4 803 810</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Nedskrivning av andelar i koncernföretag	3 0	0	-703 417	-103 417
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	126	3 311	106	3 304
Räntekostnader och liknande resultatposter	-28 675	-128 850	-28 675	-125 570
	<b>-28 549</b>	<b>-125 539</b>	<b>-731 986</b>	<b>-225 683</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-5 096 701</b>	<b>-5 163 605</b>	<b>-4 994 789</b>	<b>-5 029 493</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-5 096 701</b>	<b>-5 163 605</b>	<b>-4 994 789</b>	<b>-5 029 493</b>
Skatt på årets resultat	4 0	0	-16 280	0
<b>Årets resultat</b>	<b>-5 096 701</b>	<b>-5 163 605</b>	<b>-5 011 069</b>	<b>-5 029 493</b>



## BALANSRÄKNING

		Koncernen		Moderbolaget	
		2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>Not</b>				
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>					
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	5	7 655 273	9 581 786	7 202 485	9 438 718
Patent	6	7 502 939	7 992 594	1 866 311	1 898 580
		<b>15 158 211</b>	<b>17 574 380</b>	<b>9 068 796</b>	<b>11 337 298</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>					
Andelar i koncernföretag	7	0	0	5 706 835	6 410 252
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 706 835</b>	<b>6 410 252</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>15 158 211</b>	<b>17 574 380</b>	<b>14 775 631</b>	<b>17 747 550</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
<b>Kortfristiga fordringar</b>					
Fordringar hos koncernföretag				861 000	255 000
Övriga fordringar		100 733	134 979	81 370	124 173
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		83 848	54 048	83 848	54 048
		<b>184 581</b>	<b>189 027</b>	<b>1 026 218</b>	<b>433 221</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>75 891</b>	<b>2 621 492</b>	<b>0</b>	<b>2 580 149</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>260 472</b>	<b>2 810 519</b>	<b>1 026 218</b>	<b>3 013 370</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>15 418 683</b>	<b>20 384 899</b>	<b>15 801 849</b>	<b>20 760 920</b>



## BALANSRÄKNING FORTS.

EGET KAPITAL OCH SKULDER	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
<b>Eget kapital</b>	8				
<b>Bundet eget kapital</b>					
Aktiekapital	9	5 335 421	5 335 421	5 335 421	5 335 421
Bundna reserver		21 686 789	21 686 789	21 686 789	21 686 789
		<b>27 022 210</b>	<b>27 022 210</b>	<b>27 022 210</b>	<b>27 022 210</b>
<b>Fritt eget kapital</b>					
Fria reserver		-9 561 399	-4 397 794		
Överkursfond				0	10 844 766
Balanserad vinst eller förlust				-9 186 653	-15 001 926
Erhållna/lämnade koncernbidrag				-57 720	0
Årets resultat		-5 096 701	-5 163 605	-5 011 069	-5 029 493
		<b>-14 658 100</b>	<b>-9 561 399</b>	<b>-14 255 442</b>	<b>-9 186 653</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>12 364 110</b>	<b>17 460 810</b>	<b>12 766 768</b>	<b>17 835 556</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	10				
Skulder till kreditinstitut		441 677	480 001	441 677	480 001
Skulder till koncernföretag		0	0	53 412	56 326
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>441 677</b>	<b>480 001</b>	<b>495 089</b>	<b>536 327</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Checkräkningskredit	11	257 021	0	257 021	0
Leverantörsskulder		447 836	601 661	405 206	576 385
Övriga skulder		923 674	927 605	923 675	927 605
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12	984 365	914 822	954 090	885 047
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>2 612 896</b>	<b>2 444 088</b>	<b>2 539 992</b>	<b>2 389 037</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>15 418 683</b>	<b>20 384 899</b>	<b>15 801 849</b>	<b>20 760 920</b>

## POSTER INOM LINJEN

<b>Ställda säkerheter</b>	12			
<b>Övriga ställda panter och därmed jämförliga säkerheter</b>				
Företagsinteckningar	2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>2 500 000</b>	<b>2 500 000</b>	<b>2 500 000</b>	<b>2 500 000</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>





## KASSAFLÖDESANALYS

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2013-01-01	2012-01-01	2013-01-01	2012-01-01
		2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat		-5 096 701	-5 163 605	-4 994 789	-5 029 493
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		3 567 501	3 332 767	3 526 060	3 152 048
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>					
<b>före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-1 529 200</b>	<b>-1 830 838</b>	<b>-1 468 729</b>	<b>-1 877 445</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>					
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar		4 446	122 915	-592 997	-124 997
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder		168 808	-1 053 437	150 955	-1 108 488
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-1 355 946</b>	<b>-2 761 360</b>	<b>-1 910 771</b>	<b>-3 110 930</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	5,6	-1 151 332	-6 893 432	-554 140	-585 205
Förvärv av koncernföretag		0	0	0	-6 000 000
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-1 151 332</b>	<b>-6 893 432</b>	<b>-554 140</b>	<b>-6 585 205</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Årets nyemission	8	0	12 206 968	0	12 206 968
Koncernbidrag		0	0	-74 000	0
Minskning(-)/ökning(+) av långfristiga skulder		-38 324	-20 000	-41 238	-20 000
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-38 324</b>	<b>12 186 968</b>	<b>-115 238</b>	<b>12 186 968</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>		<b>-2 545 601</b>	<b>2 532 176</b>	<b>-2 580 149</b>	<b>2 490 833</b>
Likvida medel vid årets början		2 621 492	89 316	2 580 149	89 316
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>75 891</b>	<b>2 621 492</b>	<b>0</b>	<b>2 580 149</b>

## TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

### Redovisningsprinciper

Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. Principerna är oförändrade jämfört med föregående år.

### Värderingsprinciper m.m.

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

#### *Immateriella anläggningstillgångar*

Immateriella anläggningstillgångar, som består av patent och balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerad värdeminskning och eventuella nedskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas nyttjandeperiod.

#### *Fordringar och skulder*

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta. Skulder har upptagits till nominella belopp.

#### *Forskning och utveckling*

Utgifter för forskning kostnadsförs när de uppkommer. Utgifter för utveckling av kommande produkter kostnadsförs i forskningsfasen. Utgifter därefter och fram till kommersialisering balanseras, i den mån det är sannolikt att produkten är kommersiellt gångbar.

#### *Avskrivningar*

Avskrivningar baseras på tillgångarnas anskaffningsvärde och beräknade nyttjandeperioder. Avskrivningar görs enligt följande:

- Utvecklingsarbete 10 år. Avskrivningar påbörjas innan projekten är avslutade. Avskrivningarna hänför sig till patenterade produkter och metoder (läkemedel) och anses därför ha en längre ekonomisk livslängd än 5 år.
- Patent 10 år
- Goodwill 10 år
- Instrument 5 år
- Inventarier 5 år

#### *Nedskrivning av icke finansiella tillgångar*

Om det inom koncernen finns en indikation på att en tillgångs värde har minskat fastställs dess återvinningsvärde.

Återvinningsvärdet definieras som det högsta av tillgångens nettoförsäljningsvärde. Vid fastställande av nyttjandevärdet nuvärdesberäknas de framtida kassaflöden som tillgången förväntas ge upphov till under nyttjandeperioden.

Tillgången skrivs ned när det, i koncernen redovisade värdet, överstiger återvinningsvärdet och nedskrivningen belastar årets resultat.

#### *Skatter inkl. uppskjuten skatt*

Resultatredovisade inkomstskatter innefattar skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt samt förändringar i uppskjuten skatt.

Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas ej.

## Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalys har upprättats enligt indirekt metod. Som likvida medel räknas kassa och banktillgodohavande.

## Klassificering av tillgångar och skulder

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen.

Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader från balansdagen.

## Likvida medel

Likvida medel utgörs av kassa och bank.

## Segmentredovisning

Respiratorius ABs verksamhet omfattar endast ett rörelsesegment och hänvisar därför till resultat- och balansräkning rörande redovisning av rörelsesegment.

## Närstående transaktioner

När det gäller bolagets styrelseledamöter finns inga transaktioner utöver de som redovisas i not 2.

## Viktiga uppskattningar och antagande för redovisningsändamål

Upprättande av rapporter och tillämpning av olika redovisningsprinciper baseras ofta på ledningens bedömningar eller på antaganden och uppskattningar som anses vara rimliga under rådande förhållanden.

Dessa antaganden och uppskattningar grundar sig oftast på erfarenhet men även på andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser.

För Respiratorius AB är följande områden värt att notera:

### *Patent och balanserade utvecklingsavgifter*

Återvinningsvärdet för balanserade utvecklingsavgifter fastställs baserat på ekonomisk livslängd samt volym. Denna beräkning utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella prognoser som godkänts av ledningen och som täcker produktlivscyklerna.

## Koncernredovisning

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 1:00. Detta innebär att förvärvade dotterbolags tillgångar och skulder redovisas till marknadsvärde enligt en upprättad förvärvsanalys. Överstiger anskaffningsvärdet för aktier i dotterbolag det beräknade marknadsvärdet av bolagets nettotillgångar enligt förvärvsanalysen redovisas skillnaden som goodwill. Avskrivning på goodwill baseras på den beräknade ekonomiska livslängden.

Koncernredovisningen omfattar, förutom moderbolaget, samtliga bolag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av röstetalet eller på annat sätt har kontroll enligt ÅRL 1:4.

## UPPLYSNINGAR TILL ENSKILDA POSTER

Not 1	Ersättning till revisorer	Koncernen		Moderbolaget	
		2013	2012	2013	2012
	<b>Olov Strömberg Revision AB</b>				
	Revisionsuppdrag	72 000	52 650	70 200	47 700
	Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	27 900	54 000	27 900	54 000
	Övriga tjänster	7 980	10 800	7 980	10 800
		<b>107 880</b>	<b>117 450</b>	<b>106 080</b>	<b>112 500</b>

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer bolagets revisor att utföra, samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Not 2	Personal	Koncernen		Moderbolaget	
		2013	2012	2013	2012
	<b>Medelantal anställda</b>				
	Medelantalet anställda bygger på av bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid.				
	Medelantal anställda har varit	0,0	0,5	0,0	0,5
	varav kvinnor	0,0	0,0	0,0	0,0
	<b>Löner, ersättningar m.m.</b>				
	Löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader har utgått med följande belopp:				
	Styrelsen och VD:				
	Löner och ersättningar	270 000	132 434	270 000	132 434
	Övriga anställda:				
	Löner och ersättningar	17 500	40 494	17 500	40 494
	Förändring semesterlöneskuld	0	-194 591	0	-194 591
	Sociala kostnader	84 410	54 334	84 410	54 334
	<b>Summa styrelse och övriga</b>	<b>371 910</b>	<b>32 671</b>	<b>371 910</b>	<b>32 671</b>

VD fr.o.m. 2013-03-01, Johan Drott, har anlitats som konsult via bolaget Drott Development AB. Avtalet fortlöper löpande med ömsesidig uppsägningstid på 3 månader. Upparbetad tid har fakturerats av Drott Development AB, som ansvarar för Johan Drotts lön, sociala kostnader, pensionskostnader och övriga kostnader. Arvode har utgått med 337 456 kronor.

Under 2013 har styrelsearvode utgått med 90 000 kronor till styrelseordförande Christer Fåhraeus och med 60 000 kronor till övriga styrelseledamöter.

## UPPLYSNINGAR TILL ENSKILDA POSTER FORTS.

Not 3	Resultat från andelar i koncernföretag	Koncernen		Moderbolaget	
		2013	2012	2013	2012
	Nedskrivningar	0	0	-703 417	-103 417
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-703 417</b>	<b>-103 417</b>

Nedskrivningar av andelar i dotterföretag görs med 10 % då värdet på andelarna i dotterföretagen hänför sig till patent.

Not 4	Skatt på årets resultat	Koncernen		Moderbolaget	
		2013	2012	2013	2012
	Aktuell skatt	0	0	16 280	0
		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16 280</b>	<b>0</b>

Årets skattekostnad hänför sig till lämnat koncernbidrag till dotterbolaget Valcuria AB, organisationsnummer 556871-5196.

Bolaget har samlade underskottsavdrag som uppgår till ca 81,8 Mkr (77,4 Mkr), samtliga hänförliga till Sverige. Värdet av dessa underskottsavdrag uppgår till ca 17,9 Mkr (17,0 Mkr) vid full skatt (22%). Ingen del av denna skattefordran har tagits upp som tillgång i koncernen eller bolagets balansräkningar. Vid bolagets prövning av icke redovisade skattefordringar hänförliga till ansamlade underskott, har bolaget gjort bedömningen att sådana skattefordringar inte ska redovisas förrän bolaget redovisar vinst.

Not 5	Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten	Koncernen		Moderbolaget	
		2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
	Ingående anskaffningsvärde	26 247 419	25 821 172	26 096 057	25 821 172
	Inköp	503 137	426 247	178 282	274 885
	<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>26 750 556</b>	<b>26 247 419</b>	<b>26 274 339</b>	<b>26 096 057</b>
	Ingående avskrivningar	-16 665 633	-14 270 313	-16 657 339	-14 270 313
	Årets avskrivningar	-2 429 651	-2 395 320	-2 414 515	-2 387 026
	<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-19 095 284</b>	<b>-16 665 633</b>	<b>-19 071 854</b>	<b>-16 657 339</b>
	<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>7 655 273</b>	<b>9 581 786</b>	<b>7 202 485</b>	<b>9 438 718</b>

Avskrivningar beräknas på en nyttjandeperiod av 10 år. Avskrivningar påbörjas innan projekten är avslutade. Avskrivningarna hänför sig till patenterade produkter och metoder (läkemedel) och anses därför ha en längre ekonomisk livslängd än 5 år.

## UPPLYSNINGAR TILL ENSKILDA POSTER FORTS.

Not 6	Patent	Koncernen		Moderbolaget	
		2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
	Ingående anskaffningsvärde	13 750 803	7 283 648	6 553 610	6 249 477
	Inköp	648 195	6 467 155	375 859	304 133
	<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>14 398 998</b>	<b>13 750 803</b>	<b>6 929 469</b>	<b>6 553 610</b>
	Ingående avskrivningar	-5 758 209	-4 900 824	-4 655 030	-4 073 487
	Årets avskrivningar	-1 137 850	-857 385	-408 128	-581 543
	<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-6 896 059</b>	<b>-5 758 209</b>	<b>-5 063 158</b>	<b>-4 655 030</b>
	<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>7 502 939</b>	<b>7 992 594</b>	<b>1 866 311</b>	<b>1 898 580</b>

Avskrivningar enligt plan beräknas på en nyttjandeperiod på 10 år.

### Not 7 Andelar i koncernföretag

Moderbolaget			2013-12-31	2012-12-31
Företag		Antal/Kap. andel %	Redovisat värde	Redovisat värde
<b>Organisationsnummer</b>	<b>Säte</b>			
Bergdalsten Kemi AB		100	306 835	410 252
Org.nr. 556650-7330	Lund			
Valcuria AB		100	5 400 000	6 000 000
Org.nr 556871-5196	Lund			
			<b>5 706 835</b>	<b>6 410 252</b>

## UPPLYSNINGAR TILL ENSKILDA POSTER FORTS.

### Not 8 Eget kapital

#### Koncernen

	<b>Aktiekapital</b>	<b>Bundna fonder</b>	<b>Fria reserver</b>	<b>Årets förlust</b>
Belopp vid årets ingång	5 335 421	21 686 789	-9 561 399	
Årets förlust				-5 096 701
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>5 335 421</b>	<b>21 686 789</b>	<b>-9 561 399</b>	<b>-5 096 701</b>

#### Moderbolaget

	<b>Aktiekapital</b>	<b>Reserv fond</b>	<b>Överkurs fond</b>	<b>Ansamlad förlust</b>
Belopp vid årets ingång	5 335 421	21 686 789	0	-9 186 653
Erhållna/lämnade koncernbidrag				-57 720
Årets förlust				-5 011 069
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>5 335 421</b>	<b>21 686 789</b>	<b>0</b>	<b>-14 255 442</b>

### Not 9 Upplysningar om aktiekapital

	<b>Antal aktier</b>	<b>Kvotvärde per aktie</b>
Antal/värde vid årets ingång	106 708 423	0,05
Antal/värde vid årets utgång	106 708 423	0,05

### Not 10 Långfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	<b>2013-12-31</b>	<b>2012-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>	<b>2012-12-31</b>
Amortering inom 1 år	31 056	38 324	31 056	38 324
Amortering inom 2 till 5 år	124 224	162 548	124 224	162 548
Amortering efter 5 år	286 397	279 129	339 809	335 455
	<b>441 677</b>	<b>480 001</b>	<b>495 089</b>	<b>536 327</b>

### Not 11 Checkräkningskredit

	Koncernen		Moderbolaget	
	<b>2013-12-31</b>	<b>2012-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>	<b>2012-12-31</b>
Beviljad checkräkningskredit uppgår till:	400 000	0	400 000	0
Utnyttjad kredit på balansdagen:	257 021	0	257 021	0



## UPPLYSNINGAR TILL ENSKILDA POSTER FORTS.

Not 12	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Koncernen		Moderbolaget	
		2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
	Upplupna arvoden	628 516	517 372	628 516	517 372
	Upplupna utgiftsräntor	7 675	52 800	4 400	52 800
	Övriga upplupna kostnader	348 174	344 650	321 174	314 874
		<b>984 365</b>	<b>914 822</b>	<b>954 090</b>	<b>885 046</b>

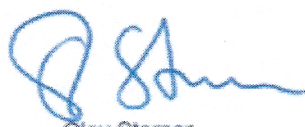
Lund 2014-03-21



Christer Fähræus  
Ordförande



Johan Drott  
Verkställande direktör



Olov Sterner



Ingemar Kihlström



Kristina Drott

Min revisionsberättelse har lämnats den

26/3-14



Olov Strömberg  
Auktoriserad revisor

## Revisionsberättelse

Till årsstämman i Respiratorius AB ( publ )  
Org.nr 556552-2652

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Jag har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Respiratorius AB ( publ ) för räkenskapsåret 2013.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

### Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i Sverige. Dessa standarder kräver att jag följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

### Uttalanden

Enligt min uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dessas finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig

med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Respiratorius AB ( publ ) för räkenskapsåret 2013.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

### Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala mig om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige.

Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

### Uttalanden

Jag tillstyrker att årsstämman behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Lund den

Olov Strömberg  
Auktoriserad revisor