

RESPIRATORIUS

Årsredovisning & koncernredovisning 2014





Innehållsförteckning

Bolaget i korthet	4
VD har ordet	6
Bakgrund och historik	8
Potential för läkemedelskandidaterna	9
Projektportföljen i korthet	10
VAL-001, RESP-1000, RESP-2000, RESP-3000	10
Övrig forskning och utveckling	10
Aktuella utvecklingsprojekt	11
Styrelse och VD	12
Förvaltningsberättelse	15
Verksamheten	15
Väsentliga händelser under året	15
Viktiga händelser efter räkenskapsårets utgång	16
Respiratorius patentportfölj	16
Omsättning och resultat	16
Likviditet och finansiell ställning	18
Organisation och personal	18
Styrelsens arbete	18
Framtidsutsikter	18
Risikfaktorer	18
Flerårsjämförelse	22
Resultatdisposition	22
Årsstämma och övrig information	23
Resultaträkning	24
Balansräkning	25
Kassaflödesanalys	28
Tilläggsupplysningar	30
Övriga upplysningar	41
Revisionsberättelse	42

Bolaget i korthet

Respiratorius AB (publ) utvecklar läkemedelskandidater med målsättning att lansera eller utlicensiera läkemedel inom cancer, kroniskt obstruktiv lungsjukdom (KOL) och svår astma. Inom cancer utvecklar Respiratorius ett nytt läkemedel i form av en förbehandling med syfte att förstärka effekterna av den standardbehandling som används idag. Inom KOL och astma har Respiratorius utvecklat substansserier med påvisad bronkvidgande effekt på human lungvävnad.

Projektportföljen innehåller dessutom en substans för förbättrad diagnostisering av vissa hjärt-kärlsjukdomar (en så kallad biomarkör för diagnostik med PET-kamera).



VD har ordet

Respiratorius har successivt breddat projektportföljen, och idag inkluderar den projekt inom vad som brukar benämnas de tre stora folksjukdomarna: cancer, kardiovaskulära sjukdomar samt KOL och astma. Cancer är bolagets prioriterade inriktning med ett projekt i fas IIa som bedöms ha förutsättningar att kunna nå marknaden förhållandevis snabbt. Samtidigt är det viktigt att poängtera att vi fortsätter att göra framsteg inom samtliga projekt.

2014 kännetecknades av en hög bolagsaktivitet inklusive tecknandet av ett licens- och utvecklingsavtal med Indiens största privata läkemedelsbolag, Cadila Pharmaceuticals Ltd, inom KOL och astma efter många års kvalificerad forskning. Detta avtal inleder en ny fas i Respiratorius utveckling och innebär att substanser ur RESP-1000-serien nu utvecklas med målsättningen att nå fram till ett nytt läkemedel för behandling av KOL och astma. Utvecklingen bekostas av Cadila och genomförs i deras faciliteter i Ahmedabad, Indien under gemensam ledning av Respiratorius och Cadila.

Vid årsskiftet saknades endast ett fåtal patienter för att uppnå full rekrytering till fas IIa-studien med VAL-001, och vi förväntar oss fortsatt att kunna rapportera resultat från studien omkring mitten av 2015. Efter årets slut, i januari i år, kunde vi även presentera viktiga resultat baserade på prover insamlade från patienter under den slutförda fas I-studien med VAL-001. Resultaten bekräftar att VAL-001 ökar nivåerna av proteinet CD20 hos patienterna, vilket är viktigt för att uppnå ett gott behandlingsresultat med den monoklonala antikroppen Rituximab. Rituximab är ett av världens bäst säljande läkemedel och ingår tillsammans med kemoterapi i dagens standardbehandling (R-CHOP) vid diffust storcelligt B-cells lymfom. Att VAL-001 tycks kunna förstärka effekten av Rituximab, vilket våra resultat indikerar, är således något som bådär mycket gott ur både ett medicinskt och kommersiellt perspektiv.

Resultatet innebär också att vi bedömer att en av de kvarstående riskerna inom projektet har minskat avsevärt. Inom läkemedelsprojekt är biverkningar och utebliven effekt vanligtvis de stora riskerna. Eftersom VAL-001 innehåller väl etablerade och tolererade substanser som har använts under årtionden inom andra sjukdomar kan dock risken för biverkan anses vara liten i detta fall. Att vi nu har uppvisat effekt av VAL-001 gör att vi bedömer att även risken för utebliven effekt är begränsad.

För att på bästa sätt förvalta den kunskap som förvärvats under den tidigare slutförda fas I-studien har vi inlett arbetet med att ta fram en ny unik formulering av VAL-001. Vår målsättning är att ta fram ett anpassat och optimerat läkemedel utifrån de specifika behov som har identifierats. Vi bedömer att detta arbete kan bli möjligt att skydda immaterialrättsligt i form av patent som kan komplettera den existerande patentansökan för VAL-001 som i dagsläget är under internationalisering. Arbetet är också ett viktigt steg inför den fortsatta kliniska utvecklingen där nästa fas inkluderar att pröva den nya formuleringen.

Under året slutfördes utvärderingen av RESP-3000 med mycket goda resultat efter att tidigare ha försenats på grund av omständigheter utanför bolagets kontroll. Dialogen om utlicensiering har sedan dess fortsatt med bland annat Genovis då bolaget håller fast vid strategin att finna en lämplig samarbetspartner redan på ett tidigt stadium.



Till sist vill jag som VD tacka för det förtroende som våra investerare visar bolaget, vilket bland annat var tydligt när den framgångsrika riktade emissionen genomfördes i slutet av januari 2014. Min målsättning är att förvalta förtroendet genom att skapa värde för samtliga aktieägare

samtidigt som humant värde skapas för patientgrupper med betydande medicinska behov. De viktiga resultat som uppnåtts under året gör att jag ser med tillförsikt på bolagets möjligheter att fortsätta arbeta mot dessa mål tillsammans med internationella samarbetspartners.

Bakgrund och historik

Respiratorius grundades 1999 med syfte att utveckla effektiva läkemedel mot KOL och svår astma, ett terapiområde som ännu saknar effektiva läkemedel. Uppskattningsvis drabbas 10 procent av befolkningen över 45 år av KOL, och 3 miljoner dör årligen som en följd av sjukdomen. Den globala läkemedelsmarknaden för KOL beräknas växa från 10,5 miljarder USD 2010 till 12,6 miljarder USD år 2017.

Genom utvecklingen av en mät- och försöksutrustning (R-HSAT) för att studera de små luftrören som finns i lungvävnaden hos patienter och djur kartlades olika kemiska substansers påverkan på den glatta muskulaturen i luftrören. Studier har genomförts på isolerad lungvävnad från över 150 individer vilket ger ett betydligt bättre stöd för att substanserna kommer att visa en positiv effekt vid kliniska studier på människa än om studierna hade utförts med djurvävnad.

År 2003 framställde bolaget substansserien RESP-1000 med en ny verkningsmekanism jämfört med existerande läkemedel på marknaden. RESP-1000 tycks vara betydligt effektivare än existerande läkemedel när det gäller att motverka de bakomliggande medicinska faktorer som orsakar luftrörsproblem. Under perioden 2006-2007 optimerades RESP-1000.

Under 2008 upptäcktes ytterligare en ny klass av kemiska substanser, RESP-2000, med kraftigt luftrörsvidgande effekt på human lungvävnad vid mycket låga koncentrationer. Under de följande åren bekräftades även den luftrörsvidgande effekten av RESP-2000 i en in vivo-modell för marsvin. Dessutom genomfördes en mer detaljerad kartläggning av verkningsmekanismen hos RESP-2000.

Kunskapen om verkningsmekanismen hos RESP-2000 gjorde att bolaget kunde utveckla RESP-3000, en substansserie med selektiva markörer för förbättrad diagnostisering av hjärt-kärlsjukdomar med PET-kameror. Projektet har utvecklats väl och en utvärdering

i relevanta biologiska modeller slutfördes med framgång under 2014. Marknaden för markörer som används tillsammans med PET-kameror förväntas växa kraftigt under de kommande åren och bedöms vara värd mer än 4 miljarder USD år 2018. Kardiovaskulära markörer tros bli ett av de största tillämpningsområdena.

Under 2012 förvärvade Respiratorius aktierna i Valcuria AB och erhöll därmed läkemedelsprojektet VAL-001. Förvärvet genomfördes på affärsmässiga och forskningsmässiga grunder då läkemedelskandidaten VAL-001 uppvisat starka experimentella effekter på mänskliga lymfocellinjer (modeller för lymfkörtelcancer). En förstärkning och breddning av Respiratorius projektportfölj med ett cancerprojekt var en viktig del av de affärsmässiga grunderna. Projektet VAL-001 har utvecklats väl i Respiratorius regi och en framgångsrik fas I-studie har genomförts. Under 2014 inleddes en fas IIa-studie vilken kommer att avslutas under 2015.

Enligt styrelsens bedömning ökar sannolikheten för att kunna genomföra en affär med till exempel ett större läkemedelsbolag väsentligt då ett projekt befinner sig i klinisk fas. Det gör att Respiratorius har närmast sig tidpunkten för potentiella intäkter tack vare förvärvet av VAL-001. Utöver förbättrade resurser för VAL-001-projektet skulle intäkter från en dylik affär innebära ökade möjligheter att driva Bolagets övriga projekt vidare på ett effektivt sätt.

POTENTIAL FÖR LÄKEMEDELSKANDIDATERNA

Respiratorius ambition är att utveckla nuvarande läkemedelskandidater för att i framtiden kunna presentera nya effektiva läkemedel 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 att Bolaget har möjlighet att,

tillsammans med partners eller i egen regi, kunna lansera läkemedel på marknader av betydande storlek. Det är dock viktigt att notera att det krävs såväl prekliniska som kliniska studier innan läkemedel kan kommersialiseras. Läkemedelsbranschen som sådan, och inte minst kliniska studier, är förenade med osäkerhet kring såväl finansiering som studieresultat.

1999

- Respiratorius grundas som en avknoppning från Lunds Universitet av Christer Fähræus och Staffan Skogvall.
- Första försökskammaren för mätning av humana luftvägar tas i bruk.

2000

- Generation två av försökskammarna invigs.

2001

- Capsazepin upptäcks vara en allmänt bronkrelaxerande substans.

2003

- Bolagets första egenutvecklade potenta substanser, RESP-1000 serien för behandling av KOL och astma syntetiseras.

2004

- Den första patentansökan för en substans inlämnas.
- Upptäckterna kring capsazepin publiceras i en vetenskaplig tidskrift.
- Generation tre av försökskammarna tas i bruk och patentansökan för teknikplattformen inlämnas.

2007

- Försökskammarna installeras för första gången hos en extern samarbetspartner (i Riga, Lettland).
- Första prekliniska toxstudien med RESP-1000 slutförs.

2008

- En ny klass av bronkrelaxerande substanser för behandling av KOL och astma, RESP-2000 serien, upptäcks.

2009

- RESP-2000 visar positiv bronkrelaxerande effekt in-vivo.
- Respiratorius erhåller det första godkända patentet för RESP-1000.

2010

- Verkningsmekanismen för RESP-2000 fastställs.
- Toxikologiska säkerhetsstudier utförs med RESP-2000.
- Samarbetsavtal sluts med Toyota för att söka en licenspartner i Japan.

2011

- Prekliniska effekt- och säkerhetsstudier genomförs med RESP-1000 med positiva resultat. Styrelsen beslutar dock att ytterligare studier krävs innan klinisk fas.
- Respiratorius ansöker om patentskydd för RESP-3000 inom användningsområdet biomarkörer.
- Stöd från VINNOVA erhålls för utvecklingen av RESP-1000.

2012

- Respiratorius förvärvar Valcuria AB, och därmed läkemedelsprojektet VAL-001 för effektivare behandling av lymfkörtelcancer.
- Klinisk fas I-studie inleds för läkemedelsprojektet VAL-001.
- RESP-1000 erhåller godkänt EPO-patent (Europa).

2013

- Fas I-studie för VAL-001 slutförs framgångsrikt.
- Utvärderingsavtal för RESP-3000 tecknas med Genovis.
- Patent för RESP-2000 godkänns i USA och Europa.
- Patent för RESP-1000 godkänns i Japan.

2014

- Fas IIa-studie med VAL-001 inleds.
- Licens- och utvecklingsavtal för RESP-1000 tecknas med Cadila Pharmaceuticals Ltd.
- Proof-of-concept-studie i biologiska modeller med RESP-3000 slutförs framgångsrikt.

Projektportföljen i korthet

Respiratorius har en bred projektportfölj som inkluderar projekt inom de tre stora folksjukdomarna cancer, kardiovaskulära sjukdomar samt KOL och astma.

VAL-001

Läkemedelskandidat som utvecklas för behandling av diffust storcelligt B-cellslymfom (DLBCL) som är den vanligast förekommande formen av Non-Hodgkins lymfom, den vanligaste typen av lymfkörtelcancer i västvärlden. VAL-001 har visat tydligt positiva experimentella data mot bland annat diffust storcelligt B-cellslymfom, och en klinisk fas I-studie slutfördes framgångsrikt under 2013. I denna studie fastställdes maximalt tolerabel dos i kombination med en standardbehandling med cellgift (R-CHOP) vid behandling av patienter med DLBCL. En klinisk fas IIa-studie med VAL-001 har inletts och beräknas att vara slutförd under 2015.

RESP-1000

RESP-1000 är en substansserie med läkemedelskandidater med antiinflammatoriska och luftrörsvidgande egenskaper som utvecklas för att möjliggöra behandling av KOL- och astmapatienter. I september 2014 tecknade Respiratorius ett licens- och utvecklingsavtal avseende RESP-1000 med Cadila Pharmaceuticals Ltd, som är Indien största privata läkemedelsbolag. Projektet befinner sig i nuläget i preklinisk fas och enligt det tecknade licensavtalet kommer Cadila Pharmaceuticals Ltd att ansvara för och

bekosta den kommande utvecklingen vid bolagets faciliteter i Ahmedabad, Indien.

RESP-2000

Läkemedelskandidat mot KOL och astma. RESP-2000 är en serie med nya kemiska substanser som är helt skilda från RESP-1000-serien och påverkar mitokondrierna (förenklat cellernas energiskapare) i den glatta muskulaturen. Substanserna har luftrörsvidgande egenskaper som också har potential att kunna utvecklas till läkemedel för behandling av KOL och svår astma. Dessutom genomförs vissa explorativa undersökningar inom andra sjukdomsområden där verkningsmekanismen indikerar potentiell terapeutisk framgång.

RESP-3000

Biomarkörer för diagnos av hjärt-kärlsjukdomar. RESP-3000 är ett projekt inom diagnostisering av hjärt-kärlsjukdomar med PET-kamera. Respiratorius för löpande diskussioner med flera potentiella partners om RESP-3000 och under 2013 tecknades ett utvärderingsavtal med Genovis AB som innebär tidsbegränsad exklusivitet att utvärdera och förvärva projektet. Utvärderingen i biologiska modeller slutfördes med goda resultat under 2014.

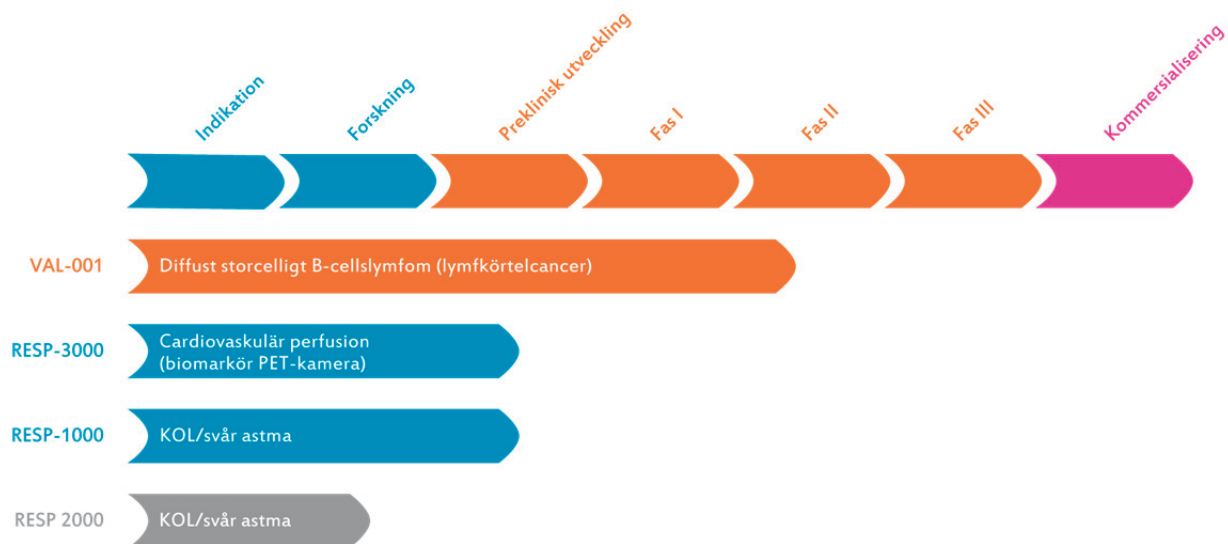
ÖVRIG FORSKNING OCH UTVECKLING

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

Respiratorius har även utvecklat en patentskyddad teknologiplattform (R-HSAT) som gör det möjligt att studera glatt muskulatur i olika vävnader hos djur och människor. Teknologin kan användas i forskningsändamål samt för screening och optimering av läkemedelskandidater. Respiratorius har för avsikt att utlicensiera rätten att använda R-HSAT.

AKTUELLA UTVECKLINGSPROJEKT

I nedanstående tabell redovisas hur långt Respiratorius huvudsakliga läkemedelskandidater har kommit i utvecklingsprocessen.



- Läkemedelskandidat
- Utlicensieringsprojekt. Respiratorius söker aktivt partner för licensaffär eller diskuterar redan med partner.
- Explorativt projekt. Respiratorius avser att komplettera projektet med mer data innan en licensaffär bedöms vara möjlig.

Styrelse och VD



OLOV STERNER

(F 1953)

Ordinarie styrelseledamot
Styrelseledamot i
Respiratorius sedan 2004.
Professor i organisk kemi
och dekanus för
Naturvetenskapliga
fakulteten, Lunds
Universitet. Författare och
medförfattare till mer än
400 publikationer i
vetenskapliga tidskrifter.
Styrelseledamot i Partners
för Utvecklingsinvesteringar
inom Life Sciences AB,
Glactone AB, Oncorena AB,
Gabather AB samt Stelmast
AB.



KRISTINA DROTT

(F 1971)

Ordinarie styrelseledamot
Styrelseledamot i
Respiratorius sedan 2012.
Docent vid medicinska
fakulteten, Lunds
Universitet. Specialistläkare
vid Onkologiska kliniken,
Skånes Universitetssjukhus.
Grundare till Valcuria AB
som förvärvades av
Respiratorius AB år 2012
samt Valcuria Holding AB.



CHRISTER FÅHRAEUS

(F 1965)

Styrelseordförande
Grundare av Respiratorius
samt styrelseledamot eller
styrelsesuppleant sedan
1999. Fil kand, MSc
Bioengineering, 4 år som
doktorand i neurofysiologi
och 3 år på läkarlinjen,
Lunds Universitet
Teknologie hedersdoktor vid
Lund Universitet 2002.
Grundare av Agellis Group
AB, Anoto Group AB,
Precise Biometrics AB,
CellaVision AB, EQL
Pharma AB och Flatfrog
laboratories AB.
Styrelseordförande i
FlatFrog Laboratories AB,
Agellis Group AB och
styrelseledamot i
CellaVision AB, Wranne
Fähræus Design AB, Karo
Bio AB, EQL Pharma AB.



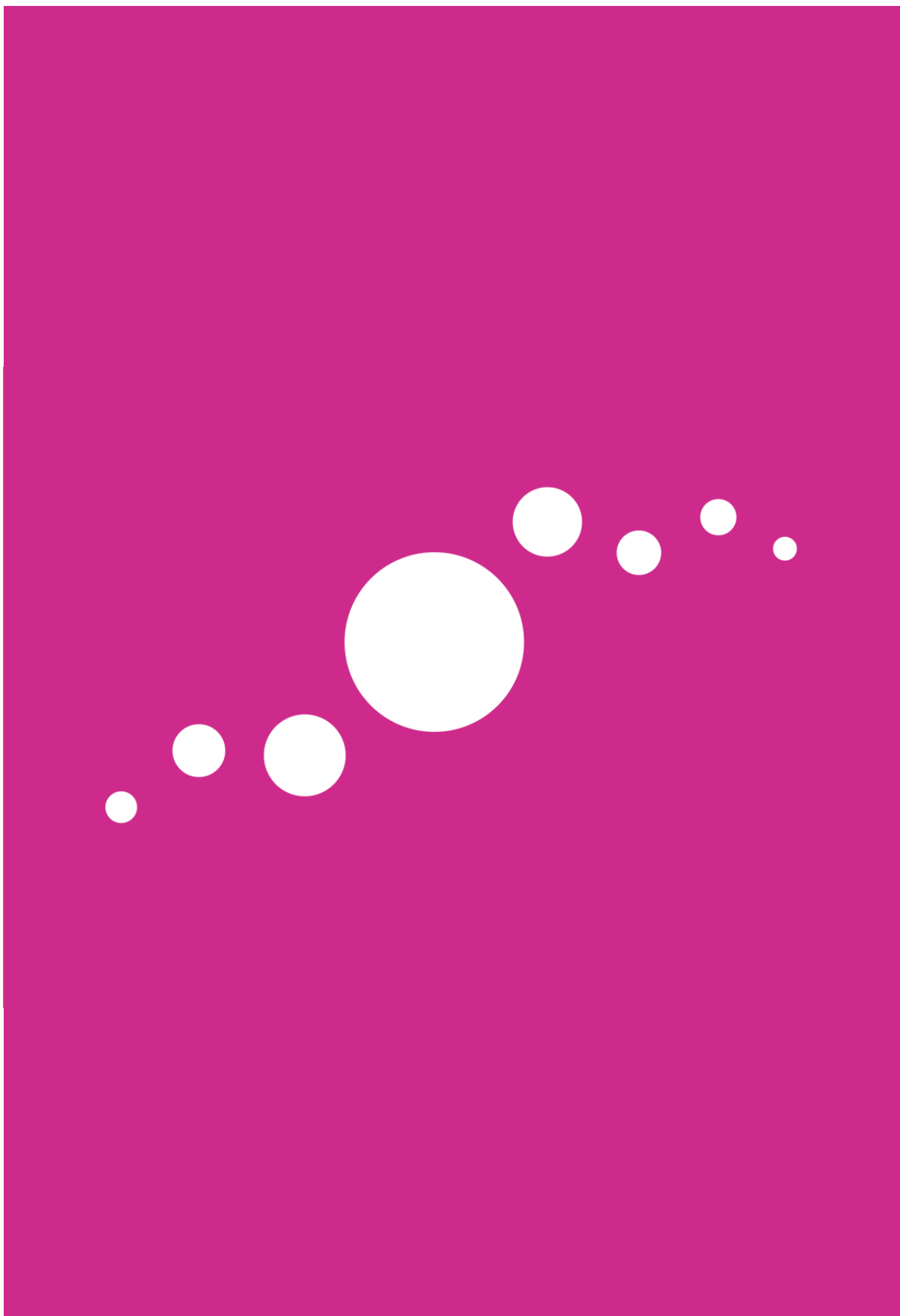
**INGEMAR KIHLSSTRÖM
(F 1952)**

Ordinarie styrelseledamot
Ordinarie styrelseledamot i Respiratorius sedan 2006. Fil kand i kemi och biologi, doktor i fysiologi, docent vid Uppsala Universitet. Konsult inom bioteknik och finans. Har arbetat med forskning och utveckling, affärsutveckling vid Astra och Pharmacia under 1982-1996, därefter som läkemedelsanalytiker inom finansbranschen hos bl a. Swedbank, Aros Securities och ABG Sundal Collier. Styrelseordförande i Miris Holding AB, BoMill Holding AB, Spectracure AB, Gasporox AB. Styrelseledamot i Health Invest Partners AB, Prolight Diagnostics AB, Emplicure AB.



**JOHAN DROTT
(F 1966)**

VD
VD sedan april 2013. Doktor inom medicinsk teknik med lång erfarenhet från ledande befattningar inom medicinteknik och läkemedelsutveckling med inriktning mot affärsutveckling och kommersialisering av forskningsresultat. Tidigare chef på Gambro för forskning inom behandlingssystem, innovationschef vid Lunds universitet samt grundare och VD för Valcuria AB som förvärvades av Respiratorius AB år 2012.



Förvaltningsberättelse

VERKSAMHETEN

Respiratorius är ett läkemedelsbolag som bedriver forskning och utveckling med syfte att ta fram nya innovativa läkemedel mot cancer samt luftvägssjukdomarna KOL och svår astma. Baserat på denna forskning har bolaget dessutom framställt nya kemiska substanser som kan möjliggöra förbättrad diagnostisering av framförallt hjärt- och kärlsjukdomar.

Läkemedelsutvecklingen inom cancer, i form av projektet VAL-001, utgår från en kombination av beprövade och väl tolererade läkemedel som används för andra indikationer än cancer. Bolaget har kunnat visa på tydlig effekt av VAL-001 som förbehandling till en standardbehandling med cellgift. Projektets kliniska utveckling har påbörjats och arbetet med att ta fram en optimal formulering av läkemedlet pågår parallellt.

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 stark förmåga att relaxera små humana bronker som vida överstiger effekten av existerande läkemedel. Detta har visats i ex-vivo-försök på humant lungmaterial i Respiratorius biologiska mätutrustning.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

23 januari 2014

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

29 januari 2014

Den 29:e januari 2014 beslutar Respiratorius styrelse att genomföra en riktad nyemission till välrenommerade svenska bioteknikinvestorer. Emissionen tillför Bolaget 9 MSEK. Emissionslikviden är planerad att användas till Respiratorius fortsatta verksamhet inom läkemedelsutveckling, kliniska studier och marknadsförberedande aktiviteter med tyngdpunkt på fas IIa-studien med VAL-001.

10 mars 2014

Den 10:e mars 2014 meddelar Respiratorius att den första patienten har inkluderats i fas IIa-studien med cancerläkemedlet VAL-001.

Studien är en direkt fortsättning på den kliniska utvecklingsprocess som inleddes med en framgångsrikt avslutad fas I-studie där maximalt tolererad dos (MTD) för VAL-001 fastställdes. Totalt kommer 20 patienter att inkluderas i fas IIa-studien med målsättningen att inhämta preliminära data om de terapeutiska effekterna av VAL-001 i kombination med en standardbehandling med cellgift. Dessutom kommer kompletterande data kring farmakokinetik att inhämtas.

3 oktober 2014

Den 3:e oktober meddelade Respiratorius AB (Publ) att Bolaget har tecknat ett utvecklings- och licensavtal med Cadila Pharmaceuticals Ltd. Avtalet innebär att Cadila kommer att vidareutveckla Respiratorius läkemedelskandidater i RESP-1000-serien till läkemedel för behandling av KOL. Hela den fortsatta utvecklingen, som innefattar prekliniskt och kliniskt arbete, kommer att bekostas av Cadila Pharmaceuticals och genomföras vid bolagets anläggning i Ahmedabad, Gujarat, Indien.

Licensavtalet reglerar fördelningen av framtida intäkter mellan parterna. Vid framgångsrik utveckling kommer Respiratorius att erhålla en procentuell royaltointäkt från framtida nettointäkter som baseras på den totala försäljningen i Cadilas territorier. Procentsatsen är ensiffrig och i den lägre regionen. På motsvarande sätt kommer framtida intäkter från Respiratorius territorium, såsom milstolpsersättningar kopplade till utvecklingsfaser och produktförsäljning samt royalt, att fördelas mellan parterna. Respiratorius kommer att erhålla drygt två tredjedelar av samtliga intäkter från tredje part som uppkommer inom dessa territorier. Respiratorius territorium inkluderar Europa, USA, Kina samt Japan medan Cadilas territorium utgörs av Afrika, Mellanöstern samt övriga länder i Asien.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Den 22:e januari 2015 meddelar Respiratorius att forskningsresultaten från fas I-studien med läkemedelskandidaten VAL-001 har accepterats för publikation i den ansedda vetenskapliga tidskriften *Journal of Experimental Hematology and Oncology*. Resultaten visar för första gången i människa att förbehandling med VAL-001 leder till en ökad förekomst av ytproteinet CD20, vilket ger klart förbättrade förutsättningar för den efterföljande behandlingen där den monoklonala antikroppen Rituximab ingår. Valproat, en av de verksamma substanserna i VAL-001, är känd för att kunna öka effekten av cellgiftsbehandling genom sin HDAC-hämmande verkningsmekanism. Bolaget bedömer att de nya fynden kraftigt minskar risken för utebliven effekt och att projektets hela risk minskar i motsvarande omfattning.

RESPIRATORIUS PATENTPORTFÖLJ

Respiratorius strategi är att skapa ett starkt patentskydd för Bolagets projekt i de inom läkemedelsbranschen viktiga regionerna Nordamerika, Europa och Asien. Patentskydd

söks kontinuerligt för de substanser, läkemedelskandidater och metoder som Bolaget utvecklar och regelbundna sökningar genomförs för att identifiera närliggande patentansökningar.

Respiratorius arbetar strategiskt med ett flertal patentombud som är specialister inom sina respektive områden, vilket säkerställer både kvalitet och kostnadseffektivitet.

Patentportföljen omfattar fem patentfamiljer per den 31 december 2014, varav två familjer har flera godkända nationella patent. PCT-ansökningar (global ansökan som sedan ligger till grund för nationella beslut) har inlämnats för två patentfamiljer och de befinner sig nu i nationaliseringsfas i bland annat Europa, USA, Indien och Japan

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Bolaget har inte haft någon nettoomsättning under räkenskapsåret.



LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

I januari 2014, genomförde Bolaget en riktad nyemission om 15 000 000 aktier som tillförde Bolaget 9 MSEK. Denna likvid säkerställer att den kliniska utvecklingen av VAL-001 kan fortsätta.

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 något av följande alternativ:

1. utlicensiering av något av sina projekt, eller
2. försäljning av något av sina projekt, eller
3. förvärv- eller uppköpsaktivitet, eller
4. nyemission med eller utan företräde för nuvarande aktieägare till förmån för finansiella eller strategiska investerare

ORGANISATION OCH PERSONAL

Bolaget hyr 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 samt specialister efter behov i de enskilda projekten.

STYRELSENS ARBETE

Under året har 5 styrelsemöten hållits med huvudsakligt fokus på strategi för forskningsverksamheten, finansiering och externa samarbeten samt tillhörande utlicensieringsstrategi.

FRAMTIDSUTSIKTER

Läkemedelsprojektet VAL-001 fortskrider enligt plan. Projektet befinner sig i klinisk fas IIa med en framgångsrikt genomförd fas I-studie som avslutades under tredje kvartalet 2013. Under 2015 är målet att rapportera resultat från fas IIa-studien. Parallellt med den kliniska utvecklingen pågår arbetet med en ny formulering av produkten.

Utvärdering av biomarkörprojektet RESP-3000 genomförs för närvarande av Genovis. Proof-of-Concept studien slutfördes med mycket goda resultat under 2014. Dialogen om ett eventuellt förvärv av projektet fortgår med bland annat Genovis.

Inom KOL och astma-området tecknade under 2014 Respiratorius och Cadila Pharmaceuticals Ltd. ett licens- och utvecklingsavtal avseende RESP-1000. Bolaget är vidare öppet för samarbeten alternativt utlicensiering av RESP-2000 för att ta denna serie vidare in i klinisk fas.

RISKFaktorER

Ett antal riskfaktorer kan ha negativ inverkan på verksamheten i Respiratorius. Utveckling av läkemedel är förenat med stor osäkerhet. Detta eftersom Bolagets 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 utvecklingen för bolagets aktie som är noterad på Aktie-torget. 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 Bolaget 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 god-kännande 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 inte blir fallet innebär det en risk för utebliven framtida lansering av läke-medel 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 läke-medelsbolaget 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 Respiratorius 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 (European Medicines Agency), har regler för preklinisk och klinisk utvärdering, godkännande och kvalitetsprövning. Om Respiratorius verksamhet skulle omfattas av ytterligare restriktioner från myndigheter eller om nödvändiga framtida myndighets-godkännanden inte erhålls kan detta komma att negativt påverka Bolaget kommersiellt och finansiellt. Delar av Respiratorius produktportfölj befinner sig i det prekliniska stadiet vilket är en tidig fas i utvecklingen av nya läkemedel. Även om Bolagets prekliniska substanser hittills visat förutsättningar att kunna utvecklas till färdiga läkemedel finns det inga garantier för att den eller de läkemedelskandidater som Bolaget eller en samarbetspartner väljer 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 de verkningmekanismer 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.

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 tillstått 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)	2014	2013	2012	2011	2010
Res. efter finansiella poster	-5 275	-5 097	-5 164	-4 087	-6 882
Balansomslutning	16 866	15 419	20 385	14 415	16 852
Soliditet (%)	95,2	80,2	85,7	72,3	86,1
Avkastning på eget kapital	neg.	neg	neg	neg	neg

Moderbolaget

(KSEK)	2014	2013	2012	2011	2010
Res. efter finansiella poster	-5 385	-4 995	-5 029	-4 081	-6 870
Balansomslutning	17 207	15 802	20 761	14 718	17 156
Soliditet (%)	95,0	80,8	85,9	72,4	85,9
Avkastning på eget kapital	neg.	neg	neg	neg	neg

Resultatdisposition

Förslag till behandling av bolagets förlust

Till årsstämman förfogande står

balanserad förlust	-14 255 441
överkursfond	8 219 545
årets förlust	-5 385 273
	<hr/>
	-11 421 169

Styrelsen föreslår att

i ny räkning överföres	-11 421 169
	<hr/>
	-11 421 169

Beträffande bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande tilläggsupplysningar.

Årsstämma och övrig information

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma i Respiratorius AB (publ) äger rum måndagen den 29:e april 2015 kl. 16.00 vid Medicon Village i Lund.

Kallelse till årsstämman finns tillgänglig på Respiratorius hemsida (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 22 april 2015, dels senast den 22 april 2015, 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, 223 81 LUND, eller e-post till 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 22 april 2015 och bör begäras i god tid före denna dag hos den som förvaltar aktierna.

ÖVRIG INFORMATION

Kommande rapporttillfällen:

- | | |
|--------------------------|------------------|
| • Delårsrapport 1 | 29 april 2015 |
| • Halvårsrapport | 6 augusti 2015 |
| • Delårsrapport 3 | 4 november 2015 |
| • Bokslutskommuniké 2015 | 26 februari 2016 |

Finansiella rapporter, pressmeddelanden och annan information finns tillgänglig på Respiratorius hemsida 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 kostnadsmässiga 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 070-922 41 40, eller e-post: info@respiratorius.com.

Resultaträkning

Not	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-01-01	2013-01-01	2014-01-01	2013-01-01
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Rörelsens intäkter m.m.				
Övriga rörelseintäkter	0	37 500	0	37 500
	0	37 500	0	37 500
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-726 154	-333 855	-198 829	-9 000
Övriga externa kostnader	1 -2 396 729	-1 980 448	-2 170 503	-1 647 620
Personalkostnader	2 -444 352	-375 180	-444 352	-375 180
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3 308 503	-3 567 501	-2 607 342	-2 822 643
Aktiverat arbete för egen räkning	1 615 712	1 151 332	914 399	554 140
	-5 260 025	-5 105 652	-4 506 627	-4 300 303
Rörelseresultat	-5 260 025	-5 068 152	-4 506 627	-4 262 803
Resultat från finansiella poster				
Resultat från andelar i koncernföretag	3 0	0	-862 835	-703 417
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	633	126	201	106
Räntekostnader och liknande resultatposter	-16 012	-28 675	-16 012	-28 675
	-15 379	-28 549	-878 646	-731 986
Resultat efter finansiella poster	-5 275 404	-5 096 701	-5 385 273	-4 994 789
Resultat före skatt	-5 275 404	-5 096 701	-5 385 273	-4 994 789
Skatt på årets resultat	4 0	0	0	-16 280
Årets resultat	-5 275 404	-5 096 701	-5 385 273	-5 011 069
Hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	-5 275 404	-5 096 701		

Balansräkning

		Koncernen		Moderbolaget	
	Not	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar					
Balanserade utgifter för	5				
forskningsarbeten m.m.		6 446 675	7 655 273	5 514 184	7 202 485
Patent	6	7 018 746	7 502 939	1 861 668	1 866 311
		13 465 421	15 158 211	7 375 853	9 068 796
Inventarier, verktyg och installationer	7	0	0	0	0
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i koncernföretag	8	0	0	5 044 000	5 706 835
		0	0	5 044 000	5 706 835
Summa anläggningstillgångar		13 465 421	15 158 211	12 419 853	14 775 631
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR					
Kortfristiga fordringar					
Fordringar hos koncernföretag		0	0	1 450 276	861 000
Övriga fordringar		132 691	100 733	122 604	81 370
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		118 400	83 848	118 400	83 848
		251 091	184 581	1 691 280	1 026 218
Kassa och bank	12	3 149 907	75 891	3 095 487	0
Summa omsättningstillgångar		3 400 998	260 472	4 786 767	1 026 218
SUMMA TILLGÅNGAR		16 866 418	15 418 683	17 206 620	15 801 849

Balansräkning forts.

EGET KAPITAL	Not				
Bundet eget kapital					
Aktiekapital	10	6 085 421	5 335 421	6 085 421	5 335 421
Bundna reserver		21 686 789	21 686 789	21 686 789	21 686 789
		<u>27 772 210</u>	<u>27 022 210</u>	<u>27 772 210</u>	<u>27 022 210</u>
Fritt eget kapital					
Fria reserver		-6 438 554	-9 561 399	-	-
Överkursfond		-	-	8 219 545	0
Balanserat resultat		-	-	-14 255 441	-9 186 653
Erhållna / lämnade koncernbidrag		-	-	0	-57 720
Årets resultat		<u>-5 275 404</u>	<u>-5 096 701</u>	<u>-5 385 273</u>	<u>-5 011 069</u>
		<u>-11 713 959</u>	<u>-14 658 100</u>	<u>-11 421 169</u>	<u>-14 255 442</u>
Summa eget kapital		16 058 251	12 364 110	16 351 041	12 766 768
LÅNGFRISTIGA SKULDER	11				
Skulder till kreditinstitut		0	441 677	0	441 677
Skulder till koncernföretag		0	0	103 787	53 412
Summa långfristiga skulder		0	441 677	103 787	495 089
KORTFRISTIGA SKULDER					
Checkräkningskredit		0	257 021	0	257 021
Leverantörsskulder		392 238	447 836	370 863	405 206
Övriga skulder		0	923 674	0	923 675
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	<u>415 930</u>	<u>984 365</u>	<u>380 930</u>	<u>954 090</u>
Summa kortfristiga skulder		808 168	2 612 896	751 793	2 539 992
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		16 866 418	15 418 683	17 206 620	15 801 849

Balansräkning forts.

POSTER INOM LINJEN	Not				
STÄLLDA SÄKERHETER	14	2014	2013	2014	2013
Övriga ställda panter och därmed säkerheter					
Företagsinteckningar		2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000
		2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000
Summa ställda säkerheter		2 500 000	2 500 000	2 500 000	2 500 000
ANSVARSFÖRBINDELSER		Inga	Inga	Inga	Inga

Kassaflödesanalys

Den löpande verksamheten	Not				
Rörelseresultat		-5 275 404	-5 096 701	-5 385 273	-4 994 789
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, avskrivningar		3 308 503	3 567 501	3 470 177	3 526 060
KASSAFLÖDE FRÅN DEN FÖRE FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL		-1 966 901	-1 529 200	-1 915 096	-1 468 729
Kassaflöde från förändringar av					
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar		-66 510	4 446	-687 381	-592 997
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder		-1 547 708	168 808	-628 858	150 955
KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN		-3 581 119	-1 355 946	-3 231 335	-1 910 771
Investeringsverksamheten					
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	5,6	-1 615 713	-1 151 332	-1 114 399	-554 140
KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN		-1 615 713	-1 151 332	-1 114 399	-554 140
Finansieringsverksamheten					
Årets nyemission	9	8 969 545	0	8 969 545	0
Koncernbidrag		-	-	0	-74 000
Minskning(-)/ökning(+) av långfristiga skulder		-698 698	-38 324	-1 528 324	-41 238
KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN		8 270 847	-38 324	7 441 221	-115 238
Förändring av likvida medel		3 074 015	-2 545 601	3 095 487	-2 580 149
Likvida medel vid årets början		75 891	2 621 492	0	2 580 149
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		3 149 906	75 891	3 095 487	0



Respiratorius AB

Org.nr. 556552-2652

Tilläggsupplysningar

ALLMÄNNA UPPLYSNINGAR

REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsredovisningen har för första gången upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Övergången till K3 har inte föranlett några ändrade redovisningsprinciper.

VÄRDERINGSPRINCIPER

Fordringar

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

Övriga tillgångar, avsättningar och skulder

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

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden omprövas per varje balansdag. Följande nyttjandeperioder tillämpas:

- Maskiner och andra tekniska anläggningar: **5 år**
- Inventarier, verktyg och maskiner: **5 år**

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. Följande nyttjandeperioder tillämpas:

- Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknande arbeten: **10 år**
- Patent: **10 år**

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.

AKTIVERING AV INTERNT UPPARBETADE IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Aktiveringsmodellen

Samtliga utgifter som uppkommer under forskningsfasen kostnadsförs när de uppkommer. Samtliga utgifter som uppkommer under utvecklingsfasen aktiveras när följande förutsättningar är uppfyllda; företagets avsikt är att färdigställa den immateriella tillgången samt att använda eller sälja den och företaget har förutsättningar att använda eller sälja tillgången, det är tekniskt möjligt för företaget att färdigställa den immateriella tillgången så att den kan användas eller säljas och det finns adekvata

tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja tillgången, det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar och företaget kan på ett tillförlitligt sätt beräkna de utgifter som är hänförliga till tillgången under dess utveckling.

I anskaffningsvärdet inkluderas personalkostnader uppkomna i arbetet med utvecklingsarbetet tillsammans med en lämplig andel av relevanta omkostnader och länekostnader.

Inkomstskatt

Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte har redovisats.

Aktuell skatt värderas till det sannolika beloppet enligt de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen.

Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktigt resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader. En temporär skillnad finns när det redovisade värdet på en tillgång eller skuld skiljer sig från det skattemässiga värdet. Temporära skillnader beaktas ej i skillnader hänförliga till investeringar i dotterföretag, filialer, intresseföretag eller joint venture om företaget kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det inte är uppenbart att den temporära skillnaden kommer att återföras inom en överskådlig framtid. Skillnader som härrör från den första redovisningen av goodwill eller vid den första redovisningen av en tillgång eller skuld såvida inte den hänförliga transaktionen är ett rörelseförvärv eller påverkar skatt eller

redovisat resultat utgör inte heller temporära skillnader.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den omfattning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott inom de närmaste tre åren.

Koncernens och moderbolagets samlade underskott av näringsverksamhet uppgår till drygt 86 MSEK, samtliga hänförliga till Sverige. Nominellt värde av skattefordran uppgår till 18,9 MSEK vid 22 % skatt. Ingen del av denna fordran har upptagits som tillgång i balansräkningen då bolaget och koncerner fortfarande och inom budgeterbar framtid belastas med kostnader för utveckling som överstiger budgeterade intäkter. Fordran kommer att tas upp som tillgång först när bolaget och koncernen budgeterar eller redovisar stabila vinster.

Uppskjutna skatteskulder som är hänförlig till obeskattade reserver särredovisas inte, obeskattade reserver redovisas med bruttobeloppet i balansräkningen.

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 REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

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 utvecklingsutgifter 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

Dotterföretag

Dotterföretag är företag i vilka moderföretaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 % av röstetalet eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande innebär en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

Redovisningen av rörelseförvärv bygger på enhetssynen. Det innebär att förvärvsanalysen upprättas per den tidpunkt då förvärvaren får bestämmande inflytande. Från och med denna tidpunkt ses förvärvaren och den förvärvade enheten som en redovisningsenhet.

Tillämpningen av enhetssynen innebär vidare att alla tillgångar (inklusive goodwill) och skulder samt intäkter och kostnader medräknas i sin helhet även för delägda dotterföretag.

Anskaffningsvärdet för dotterföretag beräknas till summan av verkligt värde vid förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar med tillägg av uppkomna och övertagna skulder

samt emitterade egetkapitalinstrument, utgifter som är direkt hänförliga till rörelseförvärvet samt eventuell tilläggsköpeskilling. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet, med några undantag, vid förvärvstidpunkten av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt minoritetsintresse. Minoritetsintresse värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Från och med förvärvstidpunkten inkluderas i koncernredovisningen det förvärvade företagets intäkter och kostnader, identifierbara tillgångar och skulder liksom eventuell uppkommen goodwill eller negativ goodwill.

Koncernmässiga immateriella tillgångar

Koncernmässiga övervärden avser patent som förvärvats vid förvärv av dotterföretag - det finns ingen koncernmässig goodwill i koncernens balansräkning, - som är redovisade när anskaffningsvärdet vid förvärv av andelar i dotterföretag överstiger det i förvärvsanalysen fastställda värdet på det förvärvade företagets identifierbara nettotillgångar. Patent redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuell nedskrivning

Eliminering av transaktioner mellan koncernföretag och intresseföretag

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer vid transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet. Orealiserade vinster som uppkommer vid transaktioner med intresseföretag elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som orealiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns någon indikation på något nedskrivningsbehov.

KASSAFLÖDESANALYS

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

UPPLYSNINGAR TILL ENSKILDA POSTER

Not 1 Ersättning till revisorer	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
<i>Olov Strömberg Revision</i>				
Revisionsuppdrag	91 800	72 000	73 800	70 200
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	10 800	27 900	10 800	10 800
Övriga tjänster	13 500	7 980	9 900	7 980
	116 100	107 880	94 500	106 080

Med revisionsuppdrag avses revisors arbete för den lagstadgade revisionen och med olika typer av kvalitetssäkringstjänster. Övriga tjänster är sådant som inte ingår i revisionsuppdrag, revisionsverksamhet eller skatterådgivning.

Not 2 Personal	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
<i>Medelantal anställda</i>				
Medelantalet anställda bygger på av bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid.	0	0	0	0
<i>Löner, ersättningar m.m.</i>				
Löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader har utgått med följande belopp:				
Styrelsen och VD:				
Löner och ersättningar	270 000	270 000	270 000	270 000
	270 000	270 000	270 000	270 000
Övriga anställda:				
Löner och ersättningar	0	17 500	0	17 500
	0	17 500	0	17 500
Sociala kostnader	84 834	84 410	84 834	84 410
Summa styrelse och övriga	354 834	371 910	354 834	371 910

Under 2014 har styrelsearvode utgått med 90 000 kronor till styrelseordförande Christer Fähræus och med 60 000 kronor till övriga styrelseledamöter.

VD 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 462 544 kronor.

Not 3 Resultat från andelar i koncernföretag

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Nedskrivningar	0	0	-862 835	-703 417
	0	0	-862 835	-703 417

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

2014 **2013**

Avstämning av effektiv skatt

Resultat före skatt	-5 275 404	-5 096 701
Skattekostnad 22,00%	1 160 589	1 121 274
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader	-497	-117
Ej skattepliktiga intäkter	187	28
Koncernmässiga avskrivningar	-132 000	-154 752
I år uppkomna underskottsavdrag	-1 028 279	-966 433
Summa	0	0

Not 4 Skatt på årets resultat Moderbolaget	2014	2013
Aktuell skatt	0	-16 280
<i>Avstämning av effektiv skatt</i>		
Resultat före skatt	-5 385 273	-4 994 789
Skattekostnad 22,00%	1 184 760	1 098 854
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader	-497	-3 698
Ej skattepliktiga intäkter	92	23
Nedskrivning aktier dotterbolag	-189 824	-154 752
I år uppkomna underskottsavdrag	-994 531	-956 707
Summa	0	-16 280

**Not 5 Balanserade utgifter för
forsknings- och utvecklingsarbeten**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Ingående	26 750 557	26 247 420	26 274 339	26 096 057
Inköp	1 000 654	503 137	473 329	178 282
Utgående ackumulerade	27 751 211	26 750 557	26 747 668	26 274 339
Ingående avskrivningar	-19 095 284	-16 665 633	-19 071 854	-16 657 339
Årets avskrivningar	-2 209 252	-2 429 651	-2 161 630	-2 414 515
Utgående ackumulerade	-21 304 536	-19 095 284	-21 233 484	-19 071 854
Utgående redovisat värde	6 446 675	7 655 273	5 514 184	7 202 485

Not 6 Patent

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärde	14 398 998	13 750 803	6 929 469	6 553 610
Inköp	615 058	648 195	441 069	375 859
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	15 014 056	14 398 998	7 370 538	6 929 469
Ingående avskrivningar	-6 896 059	-5 758 209	-5 063 158	-4 655 030
Årets avskrivningar	-1 099 251	-1 137 850	-445 712	-408 128
Utgående ackumulerade avskrivningar	-7 995 310	-6 896 059	-5 508 870	-5 063 158
Utgående redovisat värde	7 018 746	7 502 939	1 861 668	1 866 311

Not 7 Inventarier, verktyg och installationer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Ingående	1 358 145	1 358 145	1 358 145	1 358 145
Försäljningar/utrangeringar	-1 358 145	0	-1 358 145	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0	1 358 145	0	1 358 145
Ingående avskrivningar	-1 358 145	-1 358 145	-1 358 145	-1 358 145
Försäljningar/utrangeringar	1 358 145	0	1 358 145	0
Utgående ackumulerade	0	-1 358 145	0	-1 358 145
Utgående redovisat värde	0	0	0	0

Moderbolaget		2014-12-31		2013-12-31
Företag		Antal/Kap. andel %	Redovisat värde	Redovisat värde
Org.nr	Säte			
Bergdalsten Kemi AB		100	100 000	306 835
Org.nr. 556650-7330	Lund			
Valcuria AB		100	4 944 000	5 400 000
Org.nr 556871-5196	Lund			
			<u>5 044 000</u>	<u>5 706 835</u>

Not 9 Eget kapital
Koncernen

	Aktiekapital	Övrigt bundet eget kapital	Övrigt fritt eget kapital	Årets resultat	Summa fritt eget kapital
Belopp vid jämförelse årets ingång enl fastställd balansräkning	5 335 421	21 686 789	-4 397 794	-5 163 605	-9 561 399
Justeringar vid övergång till BFNAR 2012:1 (K3)	0	0	0	0	0
Justerade belopp vid jämförelseårets ingång	5 335 421	21 686 789	-4 397 794	-5 163 605	-9 561 399
Resultatdisp. enl. beslut av årsstämma:			-5 163 605	5 163 605	0
Årets förlust				-5 096 701	-5 096 701
Justerade belopp vid årets ingång	5 335 421	21 686 789	-9 561 399	-5 096 701	-14 658 100
Nyemission	750 000		8 250 000		8 250 000
Emissionskostnader			-30 455		-30 455
Resultatdisp. enl. beslut av årsstämma:			-5 096 701	5 096 701	
Årets förlust				-5 275 404	-5 275 404
Belopp vid årets utgång	6 085 421	21 686 789	-6 438 555	-5 275 404	-11 713 959

**Not 9 Eget kapital
Moderbolaget**

	Aktiekapital	Övrigt bundet eget kapital	Övrigt fritt eget kapital	Årets resultat	Summa fritt eget kapital
Belopp vid jämförelse årets ingång enl fastställd balansräkning	5 335 421	21 686 789	-4 157 160	-5 029 493	-9 186 653
Justeringar vid övergång till BFNAR 2012:1 (K3)	0	0	0	0	0
Justerade belopp vid jämförelseårets ingång	5 335 421	21 686 789	-4 157 160	-5 029 493	-9 186 653
Erhållna/lämnade koncernbidrag			-57 720		-57 720
Resultatdisp. enl. beslut av årsstämma:			-5 029 493	5 029 493	
Årets förlust				-5 011 069	-5 011 069
Justerade belopp vid årets ingång	5 335 421	21 686 789	-9 244 373	-5 011 069	-14 255 442
Nyemission	750 000		8 250 000		8 250 000
Emissionskostnader			-30 455		-30 455
Resultatdisp. enl. beslut av årsstämma:			-5 011 069	5 011 069	
Årets förlust				-5 385 273	-5 385 273
Belopp vid årets utgång	6 085 421	21 686 789	-6 035 897	-5 385 273	-11 421 169

Not 10 Upplysningar om aktiekapital

	Antal aktier	Kvotvärde
Antal/värde vid årets ingång	106 708 423	0,05
Nyemission	15 000 000	
Antal/värde vid årets utgång	121 708 423	0,05

Not 11 Långfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Amortering inom 1 år	0	31 056	0	31 056
Amortering inom 2 till	0	124 224	0	124 224
Amortering efter 5 år	0	286 397	103 787	339 809
	0	441 677	103 787	495 089

Not 12 Checkräkningskredit	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Beviljad checkräkningskredit uppgår till:	0	400 000	0	400 000
Utnyttjad kredit på balansdagen:	0	257 021	0	257 021

Not 13 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Upplupna arvoden	236 556	628 516	236 556	628 516
Upplupna utgiftsräntor	0	7 675	0	4 400
Övriga upplupna	179 374	348 174	144 374	321 174
	<u>415 930</u>	<u>984 365</u>	<u>380 930</u>	<u>954 090</u>

Not 14 Skulder för vilka säkerheter ställts	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Checkräkningskredit, utnyttjat belopp	0	257 021	0	257 021
Beviljad kredit	0	400 000	0	400 000

Övriga upplysningar

DEFINITION AV NYCKELTAL

Soliditet

Justerat eget kapital i procent av balansomslutning

Avkastning på eget kapital

Resultat efter finansiella poster i procent av genomsnittligt justerat eget kapital

Lund *2015-09-08*



Christer Fähræus



Kristina Drott



Johan Drott
Verkställande direktör

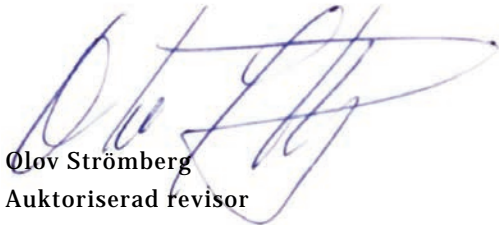


Ingemar Kihlström

Olov Sterner

Min revisionsberättelse har lämnats den

10/4-15



Olov Strömberg
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Respiratorius AB
Org.nr. 556552-2652

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Jag har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Respiratorius AB för år 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 7-11.

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 revisionssed 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 2014 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 för år 2014.

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 revisionssed 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.

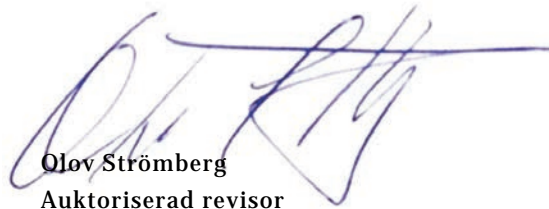
Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Uttalanden

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

Lund den

10/4-15



Olov Strömberg
Auktoriserad revisor

