

A photograph of a modern hospital hallway with white walls and a tiled floor. Several medical professionals in white coats and scrubs are walking. In the foreground, a woman in a white coat walks away from the camera. In the middle ground, a man in blue scrubs and a woman in a white coat are talking. In the background, another person in a white coat is visible. A red fire alarm pull station is mounted on the wall to the right. The ceiling has recessed lighting and a green exit sign is visible in the distance.

RESPIRATORIUS®

ÅRSREDOVISNING  
2025

RESPIRATORIUS AB (PUBL)

# RESPIRATORIUS I KORTHET

## AFFÄRSIDÉ

Att utveckla kandidater till nya läkemedel baserade på patentsökta substanser, som i prekliniska studier visat överlägsna resultat.

Respiratorius är ett forskningsbolag inriktat på att utveckla läkemedelskandidater för behandling av cancer, framför allt aggressivt lymfom. Bolaget etablerades 1999 som en avknoppning från Lunds universitet. Verksamheten återfinns i Sverige där forskning bedrivs i egen regi, men även via internationella samarbetspartners. Respiratorius har sitt huvudkontor i Lund.

Bolagets verksamhet baseras på patentsökta substanser som i prekliniska studier i laboratoriemiljö har visat överlägsna resultat jämfört med vad som idag betraktas som bästa tillgängliga behandling, det vill säga utifrån de bästa diagnosmetoder som används.

## VISION

Att mildra det mänskliga lidandet av cancer, framför allt aggressivt lymfom.

## MÅL

Respiratorius mål och drivkraft är att genom innovation få fram nya läkemedel som förbättrar livskvaliteten och förlänger livet för patienterna. Detta skapar långsiktig värdetillväxt för aktieägarna.



## STRATEGI OCH AFFÄRSMODELL

Att på ett tidigt stadium i värdekedjan tillföra kunskap och resurser från globala samarbetspartners för att minimera tiden fram till lansering.

Respiratorius ska vara en attraktiv partner för akademiska forskargrupper, bioteknikbolag och globala läkemedelsföretag. Det är vi genom att erbjuda unik kompetens i den tidiga delen av värdekedjan från den akademiska forskningen.

Respiratorius söker strategiska partners som åtar sig det finansiella och operativa ansvaret att utveckla en färdig produkt. Den typ av partners vi söker har ekonomiska resurser, erfarenhet av större kliniska studier och upparbetade kontakter med registreringsmyndigheter. Dessa partners ska också i framtiden kunna tillverka, marknadsföra och sälja de registrerade läkemedel som utvecklingsarbetet kan resultera i. Vi har haft dialog med flertalet läkemedelsbolag, i hela spannet från små till stora, kring att samarbeta och utveckla bolagets projekt.

Ett licensavtal med ett läkemedelsbolag förväntas ge Respiratorius inkomster i form av en första betalning, därefter betalning vid uppnådda milstolpar samt royaltyintäkter på försäljning av produkter när de når marknaden. I det fall ett licensavtal sluts, avser de större aktieägarna att dela ut cirka halva forskottsbetalningen proportionerligt vid signering av avtal till alla aktieägare, förutsatt att bolagets verksamhet inte lider skada.

Tidpunkten för att teckna avtal med läkemedelsbolag är affärsbeslut som avgörs av kostnader, risk, behov av kompetens och de värden som ytterligare ett steg i egen regi skulle tillföra. Ett samarbetsavtal ska säkerställa att projekten på ett tidigt stadium tillförs kunskap och resurser.

Strategin innebär att Respiratorius undviker att binda alltför stora resurser i ett enskilt projekt. Samtidigt ligger det i bolagets eget intresse att utan avkall på säkerhet, kompetens och kvalitet verka för att tiden fram till att ett läkemedel lanseras blir så kort som möjligt.

## ORGANISATION

Bolaget har under flera år verkat med ett fåtal anställda, då behov av resurser och kompetens varierar under projektutvecklingen och upphandlas efter behov.

## KONCERNSTRUKTUR

Respiratorius är moderbolag i en koncern som, förutom moderbolaget, även omfattar Valcuria AB. I Valcuria AB återfinns patenträttigheter för Respiratorius cancerprojekt VAL001. All verksamhet sker i Valcuria AB och moderbolaget utgör ett holdingbolag för koncernen. Moderbolaget har inga andra aktieinnehav.

## AKTIE

Aktien i Respiratorius (kortnamn: RESP) listades 2012 på Aktietorget, sedermera Spotligh Stock Market, som är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn och driver en handelsplattform som benämns MTF (Multilateral Trading Facility).

Den 31 december 2025 uppgick antalet aktier i bolaget till 7 902 748. Det finns ett aktieslag, där varje aktie medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat samt berättigar till en röst på bolagsstämma.



# INNEHÅLL

Respiratorius i korthet .....	2
Året i korthet .....	5
Vår läkemedelskandidat .....	5
Vd har ordet .....	6
Projektportfölj i korthet .....	7
Aktuella läkemedelskandidater .....	8
Milstolpar .....	9
Styrelse och vd .....	10
Patentportfölj .....	11
<b>Aktien .....</b>	<b>12</b>
<b>Förvaltningsberättelse .....</b>	<b>13</b>
<b>Finansiell utveckling under 2025.....</b>	<b>14</b>
<b>Finansiella rapporter .....</b>	<b>17</b>
Flerårsöversikt .....	17
Förändring eget kapital.....	18
Resultaträkning, koncern.....	19
Balansräkning, koncern.....	20
Kassaflödesanalys, koncern .....	21
Resultaträkning, moderbolag.....	22
Balansräkning, moderbolag .....	23
Kassaflödesanalys, moderbolag .....	24
Noter .....	25
Årsredovisningens undertecknande .....	31
Revisionsberättelse .....	32
Ordlista.....	35

Bolagets läkemedelskandidat VAL001 är under utveckling för behandling av en aggressiv form av lymfkörtelcancer, så kallat diffust storcelligt B-cellslymfom (DLBCL). Det är den vanligaste typen av Non-Hodgkins Lymfom (NHL).

Årligen drabbas drygt 60 000 personer i USA och Europa av DLBCL. Prognosen för femårsöverlevnad med standardbehandling uppskattas till 60–70 procent.

DLBCL blir allt vanligare, vilket förväntas öka efterfrågan på nya effektivare behandlingar och leda till en avsevärd marknadstillväxt.



# ÅRET I KORTHET

## Moderbolaget

Den 12 augusti 2025 beslutade styrelsen, med stöd av bemyndigande från årsstämman 2025, att genomföra en företrädesemission om högst cirka 19 e emissionskostnader. Teckningskursen fastställdes till 3,70 SEK per aktie. Syftet med emissionen var att stärka bolagets finansiella ställning, minska riskerna i utvecklingsprogrammet och skapa handlingsfrihet inför nästa steg mot en fas III-studie samt framtida kommersialisering av VAL001.

Företrädesemissionen omfattades till cirka 55 procent av tecknings- och garantiåtaganden. När teckningsperioden avslutades den 4 september 2025 hade totalt 2 804 200 aktier tecknats, motsvarande cirka 55 procent av emissionen, vilket tillförde bolaget cirka 10 MSEK före emissionskostnader. Enligt budget är kapitalet tillräckligt för att finansiera verksamheten under 2026.

Den 8 september 2025 avslutades perioden för utnyttjande av teckningsoptioner av serie T02. Inga optioner utnyttjades, motsvarande en utnyttjandegrad om 0 procent, då teckningskursen om 13,83 SEK per aktie väsentligt översteg aktiens marknadskurs under perioden. Därmed emitterades inga nya aktier med stöd av T02.

## Fortsatt utveckling av VAL001

### Vetenskaplig publicering

I april meddelade Respiratorius AB (publ) att det vetenskapliga manuskriptet ”*Combined immediate release and extended release formulation of sodium valproate provides stable plasma levels for inhibition of histone deacetylation*” accepterats för publicering i den ansedda vetenskapliga tidskriften *Clinical Pharmacology in Drug Development*.

Studien visar att en unik formulering av natriumvalproat – med både omedelbar och fördröjd frisättning – ger stabila plasmakoncentrationer, vilket är avgörande för effektiv hämning av histondeacetylaser (HDAC). Resultaten stärker den vetenskapliga grunden för den förbättrade doseringsstrategin med VAL001, som utvecklas för behandling av diffus storcelligt B-cellslymfom (DLBCL) i kombination med R-CHOP.

I slutet av maj publicerades artikeln i *Clinical Pharmacology in Drug Development* (<http://doi.org/10.1002/cpdd.1555>).

### Patentskydd i Europa

Den 27 maj meddelade Respiratorius att Europeiska patentverket (EPO) utfärdat ett formellt Notice of Allowance för bolagets patentansökan avseende den nya orala formuleringen av natriumvalproat som utgör grunden för läkemedelskandidaten VAL001.

Detta är Respiratorius första godkända formuleringsspatent i Europa och skyddar en unik metod för administrering av valproat som förbehandling vid cancerterapi. Patentet har prioritet från den 21 april 2016 och ger, när det beviljas, marknadsexklusivitet i minst 20 år från prioritetsdatumet. Motsvarande patent har tidigare beviljats i Japan, Kanada och USA.

### Regulatorisk vägledning och kommersiell analys

Den 18 juni meddelade Respiratorius att bolaget beviljats ett pre-IND-möte med den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA inför en kommande IND-ansökan för VAL001. Syftet med mötet var att erhålla regulatorisk vägledning inför en planerad fas III-studie.

Bolaget informerade samtidigt om att man, i samarbete med en internationell partner, genomfört 135 intervjuer med behandlande läkare och opinionsledare i USA, Europa och Japan. Resultaten visar att VAL001 uppfattas som ett attraktivt behandlingsalternativ med god klinisk effekt och en välkänd, begränsad biverkningsprofil. Drygt 70 procent av de tillfrågade läkarna uppgav att de skulle vara beredda att förskriva läkemedlet om det fanns tillgängligt.

Intervjuerna låg till grund för en djupare kommersiell analys som indikerar hög lönsamhet kort efter ett eventuellt marknadsgodkännande. Grundscenariot visar en uppskattad årlig omsättning om cirka 190 miljoner USD samt en kumulativ omsättning om cirka 2,3 miljarder USD under perioden av marknadsexklusivitet.

Den 12 augusti meddelade Respiratorius att bolaget genomfört ett rådgivande pre-IND-möte med FDA. Mötet fokuserade på strategiska frågeställningar inför den fortsatta kliniska utvecklingen av VAL001.

Den 1 september meddelade bolaget att FDA:s mötesprotokoll från pre-IND-mötet mottagits. Protokollet bekräftade i allt väsentligt bolagets egen uppfattning om FDA:s rekommendationer avseende studiedesign och genomförande av fas III-studien.

# VD HAR ORDET

## Viktiga framsteg under 2025

Det gångna året har präglats av metodiskt arbete för att stärka VAL001:s vetenskapliga grund, regulatoriska position och kommersiella potential.

Under våren accepterades vårt vetenskapliga manuskript för publicering i den ansedda tidskriften *Clinical Pharmacology in Drug Development*. Studien visar att kombinationen av omedelbar och fördröjd frisättning av natriumvalproat ger stabila plasmanivåer, vilket är avgörande för effektiv hämning av histondeacetylas (HDAC). Artikeln publicerades i slutet av maj och utgör ett viktigt externt vetenskapligt stöd för den förbättrade doseringsstrategi som ligger till grund för VAL001 i kombination med R-CHOP vid behandling av diffust storcelligt B-cellslymfom (DLBCL).

I slutet av maj meddelade Europeiska patentverket att bolaget beviljats ett formellt Notice of Allowance för patentansökan avseende den orala formuleringen av VAL001. Detta är vårt första godkända formuleringssäkerhetspatent i Europa och kompletterar tidigare beviljade motsvarigheter i USA, Japan och Kanada. Patentet ger marknadsexklusivitet i minst 20 år från prioritetsdatumet den 21 april 2016. Parallellt fortsätter arbetet med patentansökan för den färdigställda formuleringen, vilket sammantaget skapar ett starkare och mer långsiktigt skydd för VAL001.

Under sommaren genomfördes, i samarbete med en internationell partner, 135 intervjuer med behandlande läkare och opinionsledare i USA, Europa och Japan. Resultaten visar att VAL001 uppfattas som ett attraktivt behandlingsalternativ med god klinisk effekt och en välkänd, begränsad biverkningsprofil. Drygt 70 procent av de tillfrågade läkarna uppgav att de skulle vara beredda att förskriva läkemedlet om det fanns tillgängligt. Intervjuerna låg till grund för en djupare kommersiell analys som indikerar god lönsamhet kort efter ett eventuellt marknadsgodkännande.

I juni beviljades bolaget ett rådgivande pre-IND-möte med den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA inför en framtida IND-ansökan och en planerad fas III-studie. Mötet genomfördes i augusti och när FDA:s mötesprotokoll mottogs i september kunde vi konstatera att myndighetens rekommendationer i allt väsentligt överensstämde med bolagets egen bedömning. Detta stärker VAL001:s regulatoriska förankring och ger oss en tydligare bild av vägen framåt.

För att säkerställa bolagets fortsatta verksamhet genomfördes i augusti en företrädesemission som tillförde cirka 10 MSEK före emissionskostnader. Enligt budget är kapitalet tillräckligt för att finansiera verksamheten under 2026.

Året har sammantaget inneburit konkreta framsteg på flera fronter. Vi fortsätter det systematiska arbetet med att förbereda nästa utvecklingssteg för VAL001. Jag vill avsluta med att tacka våra aktieägare för ert fortsatta förtroende. Med de framsteg som gjorts ser jag med tillförsikt fram emot det kommande året och processen med att säkra ett partneravtal kring VAL001.



” Att över 70 procent av läkarna skulle förskriva VAL001 visar att vi är på rätt väg

Johan Drott,  
Vd, Respiratorius AB (publ)

# PROJEKTPORTFÖLJ I KORTHET



## VAL001 – läkemedelskandidat mot diffust storcelligt B-cellslymfom

VAL001 är en läkemedelskandidat som har visat tydliga positiva resultat vid behandling av en aggressiv form av lymfkörtelcancer, så kallat diffust storcelligt B-cellslymfom (DLBCL). Det är den vanligaste typen av Non-Hodgkins Lymfom (NHL). Årligen drabbas drygt 60 000 personer i USA och Europa av DLBCL. Prognosen för femårsöverlevnad med standardbehandling uppskattas till 60–70 procent. DLBCL blir allt vanligare, vilket förväntas öka efterfrågan på nya effektivare behandlingar och leda till marknadstillväxt.

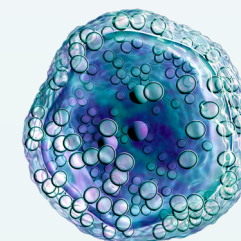
VAL001 är utvecklad som en tilläggsbehandling till inledande standardbehandling av DLBCL, som är immunokemoterapi med R-CHOP. Genom prekliniska resultat har den potentiella marknaden för VAL001 stärkts, genom att laborieförsök visat att VAL001 även kan vara ett alternativ vid behandling av primärt refraktär sjukdom, det vill säga patienter som inte svarar på den inledande standardbehandlingen av DLBCL, samt patienter som återfaller i sjukdomen efter att initialt svarat positivt på behandlingen.

En farmakokinetisk studie för VAL001 genomfördes under 2022 med gott resultat. VAL001, doserad två gånger dagligen, ger motsvarande exponering av valproat jämfört med referensläkemedlet som doserades tre gånger dagligen. Referens i studien var motsvarande läkemedel som användes i den kliniska fas I/IIa studien. I PK-studien mättes också nivåerna av en biomarkör för histonacetylering. Resultaten från analysen av biomarkören visar att med samma dagliga dos och motsvarande exponering av valproat, så är histoneacetyleringen avsevärt högre för gruppen som tagit VAL001, jämfört med de som fått referensläkemedlet.

I nedanstående tabell redovisas var Respiratorius läkemedelskandidater befinner sig i utvecklingsprocessen.

Projekt	Indikation	Preklinisk forskning	Fas 0	Fas I	Fas II	Fas III
VAL001-first line	Lymphoma (cancer)					
Project to enhance <b>effect of standard first line treatment</b> for diffuse large B-cell lymphoma (DLBCL)						
VAL001-second line	Lymphoma (cancer)					
Project to enhance <b>effect of standard treatment</b> for relapsing diffuse large B-cell lymphoma (DLBCL)						

Bolagets projektportfölj. Källa: Bolagets sammanställning



Burkitt-lymfom cell, ett B-cellslymfom

# AKTUELL LÄKEMEDELSKANDIDAT

## VAL001

Produkten är under utveckling som en tilläggsbehandling till R-CHOP vid DLBCL, och har visat tydliga positiva data i kliniska studier. Nedan beskrivs marknadsläget och de studier som ligger till grund för den fortsatta utvecklingen.

### Behandling av diffust storcelligt B-cellslymfom

Marknaden inom Non-Hodgkins Lymfom, som inkluderar DLBCL, består av väl etablerade läkemedel. Den globala befolkningen växer som en effekt av att människor lever längre. Det är en trend som förväntas fortsätta och leda till att värdet av marknaden växer. Dessutom förväntas nya läkemedel, som är redo för kliniska prövningar, ge ytterligare marknadsstillväxt och därmed ökade utgifter för hälso- och sjukvården.

Just nu är den vanligaste behandlingen för DLBCL en cellgiftsbehandling som kallas R-CHOP, vilken inkluderar ett läkemedel baserat på antikroppen rituximab. Utvecklingen av ytterligare läkemedel går framåt och flera kliniska prövningar befinner sig långt fram i utvecklingen. Många av dessa nya läkemedel är dock mycket kostsamma och med biverkningar. Flertalet är också inriktade på patienter som återfaller efter den första behandlingsskuren med R-CHOP.

**Patienter behandlade med VAL001 i kombination med R-CHOP har visat en signifikant förbättrad ett- och tvåårsöverlevnad.**

## Kliniska studier av VAL001

En klinisk fas I-studie slutfördes framgångsrikt under 2013. Den fastställde maximal dos av valproat i kombination med en standardbehandling med cellgift (R-CHOP). Under 2018 slutfördes den efterföljande fas IIa-studien som visade en signifikant förbättrad ett- och tvåårsöverlevnad för patienter behandlade med valproat och R-CHOP, jämfört med en referensgrupp ur svenska lymfomregistret som endast hade behandlats med R-CHOP.

## På väg mot försäljning

Sedan tidigare har VAL001 erhållit status som säräkemedel i Europa och USA. Det stärker den kommersiella potentialen i projektet. Bolaget har även godkända patent, gällande användandet av valproat i kombination med kemoterapi, i USA, Europa, Japan, Kanada, Korea och Brasilien. Det finns även två patentansökningar gällande den formulering som är grunden för bolagets utvecklingsarbete med en skräddarsydd formulering vid förbehandling med valproat inför R-CHOP. Patentmyndigheter i USA, Japan och Kanada har godkänt första patentansökan. Sammantaget ger patentportföljen ett starkt immaterialrättsligt skydd för VAL001.



# MILSTOLPAR

**1999-2011**  
Respiratorius grundas för att utveckla effektiva bronkvidgande läkemedel mot KOL och svår astma, ett terapiområde som saknar tillfredsställande medicinsk behandling. Under de inledande åren bedrivs utvecklingen framgångsrikt.

**2012-2014**  
Respiratorius köper aktierna i Valcuria AB och därmed läkemedelsprojektet VAL001, som har uppvisat starka experimentella effekter på modeller för lymfkörtelcancer.

Fas I-studien för VAL001 slutförs framgångsrikt varpå en fas IIa-studie kan inledas.

**2015-2020**  
Fas IIa-studie med VAL001 blir fullrekryterad, det vill säga får tillräckligt många deltagare. Resultat från en interimanalys av kliniska fas IIa-data visar en tioprocentig ökning av ett- och tvåårsöverlevnad.

VAL001 får status som säräkemedel i Europa och USA.

VAL001 stärker sin position som en lovande läkemedelskandidat och förberedelser för en fas III-studie inleds.

**2021**  
Produktion av VAL001 inför farmakokinetisk fas I-studie slutförs och studien inleds.

**2022**  
Farmakokinetisk fas I-studie slutförs med goda resultat. Japans patentmyndighet godkänner, som första land, patentansökan gällande formulering av VAL001. Under 2022 övergår samtliga substansserier relaterade till KOL och svår astma, så väl som kardiovaskulär diagnostik till Arcede Pharma AB.

**2023**  
Kanadas patentmyndighet godkänner första patentansökan gällande formulering av VAL001.

**2024**  
Amerikanska patentverket godkänner och utfärdar patent för formulering av VAL001.

**2025**  
Europeiska patentverket har godkänt och utfärdat ett patent för formuleringen av VAL001.

Bolaget har genomfört ett rådgivande pre-IND-möte med FDA.

# STYRELSE OCH VD



## KARIN WEHLIN

Född 1963  
Styrelseordförande

Karin Wehlin har lång erfarenhet av bolagsstyrning, bolagsstrategi och ekonomistyrning. Karin är medgrundare till och har varit styrelseordförande i EQL Pharma i 10 år och innehaft befattningen som VD på Respiratorius. Vidare har Karin erfarenhet av livsmedelsindustrins värdekedja genom sin erfarenhet som VD för Bomill. Hennes finansiella ledningsroller inkluderar corporate finance-befattningar på Sedermera Corporate Finance Advisory och som CFO för Nordic Drugs. Hon har även varit styrelseledamot i Danske Bank.

**Övriga nuvarande styrelseuppdrag:** Styrelseledamot i Vati of Sweden Holding AB.

**Antal aktier:** -



## JOHAN DROTT

Född 1966  
VD och styrelseledamot

VD sedan april 2013. Doktorsexamen inom medicinsk teknik och med lång erfarenhet från ledande befattningar i bolag inom medicinteknik och läkemedelsutveckling med inriktning mot forskning, affärsutveckling och kommersialisering av forskningsresultat. Grundare och VD för Valcuria AB som förvärvades av Respiratorius AB år 2012. VD även i Diaprost AB sedan mars 2015.

**Antal aktier:** 196 080 (184 137<sup>1</sup> via Valcuria Holding AB och 11 943 via Drott Development AB)



## KRISTINA DROTT

Född 1971  
Ordinarie styrelseledamot

Docent vid medicinska fakulteten, Lunds universitet. Överläkare inom onkologi vid Skånes Universitetssjukhus. Grundare till Valcuria AB som förvärvades av Respiratorius AB år 2012 samt Valcuria Holding AB. Styrelsesuppleant i Valcuria Holding AB och Valcuria AB.

**Antal aktier:** 184 137<sup>1</sup>

*Kristina har av hälsoskäl lämnat styrelsen 5/3, 2026.*



## MIA LUNDBLAD

Född 1974  
Ordinarie styrelseledamot

Mia Lundblad, har en apotekarexamen från Uppsala universitet och en doktorsexamen i klinisk farmakologi från Karolinska Institutet. Mia Lundblad har omfattande erfarenhet av läkemedelsforskning och utveckling, projektledning och affärsutveckling från ledande positioner på Novo Nordisk, Ferring Pharmaceuticals och Respiratorius. För närvarande är Mia Lundblad vetenskaplig direktör inom klinisk farmakologi på Novo Nordisk och har tidigare varit VD för Arcede Pharma.

**Antal aktier:** -

*1. Valcuria Holding AB ägs av Kristina Drott (9,6%), Johan Drott (49,8%) samt två externa personer (en fysisk respektive en juridisk person)*

# PATENTPORTFÖLJ

Respiratorius strategi är att skapa starka 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 patentombud som är specialister inom sina respektive områden, vilket säkerställer både kvalitet och kostnadseffektivitet.

Patentportföljen omfattar tre patentfamiljer per den 31 december 2025, där två av familjerna har godkända patent enligt tabell till höger.

NUMMER	BESKRIVNING	LAND	PRIORITET	UTGÅNGSÅR
Patentfamilj - VAL001				
EP 2688572 B1	A pharmaceutical composition comprising a HDAC inhibitor and a steroid and the use thereof	EPO (BE, CZ, DK, FI, FR, DE, HU, IE, IT, NL, NO, PL, PT, ES, CH/LI, TR, GB, SE)	2011	2032
JP 2014510102 A	A pharmaceutical composition comprising a HDAC inhibitor and a steroid and the use thereof	JP	2011	2032
US10143697	A pharmaceutical composition comprising a HDAC inhibitor and a steroid and the use thereof	US	2011	2032
KR10-1909313	A pharmaceutical composition comprising a HDAC inhibitor and a steroid and the use thereof	KR	2011	2032
CA 2829263	A pharmaceutical composition comprising a HDAC inhibitor and a steroid and the use thereof	CA	2011	2032
BR 112013023970-0	A pharmaceutical composition comprising a HDAC inhibitor and a steroid and the use thereof	BR	2011	2032
JP 7158284B2	Composition and method for pretreating cancer	JP	2017	2037
CA 3018285	Composition and method for pretreating cancer	CA	2017	2037
US12059502	Composition and method for pretreating cancer	US	2017	2037
EP 3445343	Composition and method for pretreating cancer	EPO	2017	2037

# AKTIEN

Aktien i Respiratorius (kortnamn: RESP) listades 2012 på Aktietorget, sedermera Spotligh Stock Market, som är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn och driver en handelsplattform som benämns MTF (Multilateral Trading Facility).

Den 31 december 2025 uppgick antalet aktier i bolaget till 7 902 748. Det finns ett aktieslag, där varje aktie medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat samt berättigar till en röst på bolagsstämma.

## STÖRSTA ÄGARE

Namn	Kapital %	Röster %	Datum
Avanza Pension	8,31	8,31	2025-12-23
Hans Mandahl	4,05	4,05	2025-12-23
Valcuria Holding AB	3,7	3,7	2025-12-23
Hartmut Wiese	2,53	2,53	2025-12-23
Ulf Stahlin	1,21	1,21	2025-12-23
Erik Boström	1,21	1,21	2025-12-23
Håkan Svensson	1,14	1,14	2025-12-23
Per Vasilis	1,11	1,11	2025-12-23
Gerhard Dal	1,11	1,11	2025-12-23
Christian Müller	1,06	1,06	2025-12-23

Styrelsen och verkställande direktören för Respiratorius AB avger följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025.

Års- och koncernredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i hela kronor (kr). Uppgifter inom parentes avser föregående år.

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## Information om verksamheten

Respiratorius är ett läkemedelsbolag som bedriver forskning och utveckling med syfte att ta fram nya innovativa läkemedel mot cancer.

Läkemedelsutvecklingen inom cancer, i form av projektet VAL001, 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 VAL001 som förbehandling till en standardbehandling med cellgift. Projektets kliniska utveckling har påbörjats och arbetet med att ta fram en optimal formulering av läkemedlet har slutförts.

## Koncernstruktur

Bolaget är moderbolag i en koncern som, förutom moderbolaget, även omfattar Valcuria AB, org.nr 556871-5196, med säte i Lund. I Valcuria AB återfinns patenträttigheter för Respiratorius cancerprojekt VAL001. All verksamhet sker i Valcuria AB och moderbolaget/moderbolaget utgör ett holdingbolag för koncernen. Moderbolaget har inga andra aktieinnehav.

Företaget har sitt säte i Lund. Moderbolagets aktier är noterade på Spotlight Stock Market.

## Väsentliga händelser under räkenskapsåret

- I april accepterades Respiratorius vetenskapliga manuskript om VAL001:s unika natriumvalproatformulering för publicering i tidskriften *Clinical Pharmacology in Drug Development*, där artikeln publicerades i slutet av maj. Studien bekräftar att formuleringen ger stabila plasmakoncentrationer och stärker den vetenskapliga grunden för VAL001 som behandling av diffust storcelligt B-cellslymfom (DLBCL) i kombination med R-CHOP.
- I maj meddelade Europeiska patentverket (EPO) att bolagets patentansökan avseende VAL001:s orala formulering godkännts. Patentet, som är bolagets första godkända formuleringsspatent, ger marknadsexklusivitet i minst 20 år från prioritetsdatumet den 21 april 2016. Motsvarande patent är sedan tidigare beviljat i Japan, Kanada och USA.
- Under juni genomfördes en kommersiell analys baserad på 135 läkarintervjuer i USA, Europa och Japan, vilken indikerar betydande marknadspotential för VAL001 med ett grundscenario om en uppskattad årlig omsättning om cirka 190 MUSD. Bolaget beviljades också ett pre-IND-möte med FDA inför en planerad fas III-studie, vilket genomfördes i augusti. Det mötesprotokoll som mottogs i september bekräftade i allt väsentligt bolagets syn på studiedesign och stärker förutsättningarna för framtida partnerskap.
- I augusti beslutade styrelsen om en företrädesemission om högst cirka 19 MSEK. Vid teckningsperiodens slut den 4 september hade cirka 55 procent av emissionen tecknats, vilket tillförde bolaget cirka 10 MSEK före emissionskostnader. Teckningsoptionerna av serie TO2 löpte ut den 8 september utan att utnyttjas, då teckningskursen översteg rådande marknadskurs. Enligt preliminär budget räcker finansieringen till mars 2027.

# FINANSIELL UTVECKLING

## Omsättning och resultat

Koncernen bedriver enbart verksamhet inom forskning och utveckling och har därför inte haft någon nettoomsättning under räkenskapsåret.

## Likviditet och finansiell ställning

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. Den nödvändiga investeringen för att finansiera en fas III-studie, med omkring 800–1 000 patienter, är betydande och utgör en viktig del av Bolagets framtida strategi.

Bolagets nuvarande kassa bedöms räcka till mars 2027. För att säkerställa finansieringen av det fortsatta utvecklingsarbetet behöver Bolaget tillföra kapital inom de kommande 6–12 månaderna. Styrelsen utvärderar löpande följande alternativ:

- utlicensiering av något av sina projekt, eller
- försäljning av något av sina projekt, eller
- förvärv- eller uppköpsaktivitet av juridisk person som har tillgång till en kassa, eller
- nyemission med eller utan företräde för nuvarande aktieägare till förmån för finansiella eller strategiska investerare

I dagsläget pågår aktiviteter kring utlicensiering eller försäljning av VAL001, som vid framgångsrikt utfall genererar intäkter till bolaget.

Parallellt med detta pågår arbetet med att säkerställa finansieringen av bolaget. Vid avgivande av årsredovisningen är finansieringen ännu inte säkerställd, och därmed finns en osäkerhet vad gäller bolagets fortsatta drift. Denna års- och koncernredovisning har dock upprättats med ett antagande om fortlevnad.

## 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. Bolaget har inga anställda utan bedriver verksamheten med stöd av externa konsulter, däribland och samt specialister efter behov i de enskilda projekten.

## Styrelsens arbete

Under året har 10 styrelsemöten hållits med huvudsakligt fokus på strategi för forskningsverksamheten, finansiering och externa samarbeten samt strategi avseende utlicensiering.

## Utveckling och immaterialrättsligt skydd

Läkemedelsprojektet VAL001 fortskrider enligt plan. Bolaget har tidigare erhållit vetenskaplig rådgivning vid europeiska läkemedelsmyndigheten (EMA) och under 2025 även vid amerikanska läkemedelsmyndigheten (FDA). Respiratorius har utvecklat en formulering av VAL001, vilket kräver att formuleringen dokumenteras i en farmakokinetisk studie. Den farmakokinetiska studien genomfördes med goda resultat vilket avslutar utvecklingen av VAL001.

Den redan starka patentportföljen för VAL001 har ytterligare stärkts genom ett godkännande i Europa för patentfamiljen rörande formulering av VAL001. Sedan tidigare finns beviljade patent för denna familj i Japan, Kanada och USA.

För patentfamiljen gällande användning av valproat som förbehandling till kemoterapi vid behandling av cancer, finns beviljade patent i USA, Europa, Japan, Kanada, Korea och Brasilien.

Utöver patent beviljades sär-läkemedelsstatus i Europa under 2016 vilket ger produkten marknadsexklusivitet 10 år från marknadsgodkännande. Under 2017 beviljades även sär-läkemedelsstatus i USA vilket ger produkten marknadsexklusivitet 7 år från marknadsgodkännande.

## RISKFaktorER

Investeringar i aktier är alltid förenade med olika typer av risker. Ett antal faktorer utanför Respiratorius kontroll, liksom ett flertal faktorer vars effekter Bolaget kan påverka, kan komma att få negativ påverkan på Bolagets verksamhet. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas utan att en samlad utvärdering av Bolaget tillsammans med en allmän omvärldsbedömning har gjorts. Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning, och utan anspråk på att vara heltäckande, de riskfaktorer och betydande omständigheter som anses vara väsentliga för Bolagets verksamhet och framtida utveckling. Ytterligare risker och osäkerhetsfaktorer som för närvarande inte är kända för Respiratorius kan komma att utvecklas till viktiga faktorer som påverkar Bolagets resultat eller finansiella ställning.

## VERKSAMHETS- och BRANSCHRELATERADE RISKER

### 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 inte 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 och operationella 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. I det fall kapital inte kan anskaffas kan Bolagets framtida utveckling och intäkter komma att påverkas negativt, varvid Bolaget kan behöva omstrukturera eller väsentligt minska omfattning på verksamheten.

### 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. Respiratorius befinner sig i en tillväxtfas vilket kan innebära att Bolaget genomför 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 marknadssatsningar skulle även innebära ökade kostnader för Bolaget.

### Produktutveckling och myndighetsgodkännande

Tillverkning, marknadsföring och distribution av farmakologiskt verksamma 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 myndighetsgodkännanden 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 eller erhålla erforderliga myndighetsgodkännanden.

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 bieffekter som inte kan elimineras genom kemisk modifiering eller tolereras. 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.

### Balanserade utvecklingsutgifter

Vissa av bolagets utgifter aktiveras som balanserade utvecklingsutgifter i enlighet med gällande redovisningsprinciper. Värderingen av dessa tillgångar innebär en betydande bedömnings- och uppskattningsrisk. Bedömningen av framtida ekonomiska fördelar baseras på antaganden om teknisk genomförbarhet, marknadens utveckling, kommersiell bärkraft samt förväntade kassaflöden.

Om dessa antaganden inte realiserar kan det medföra behov av nedskrivningar, vilket skulle påverka bolagets resultat negativt. Riskerna förstärks av faktorer såsom förändrade marknadsförutsättningar, ökade utvecklingskostnader, regulatoriska krav eller tekniska hinder som fördröjer eller begränsar möjligheten att färdigställa projekten. Bolaget följer därför löpande upp utvecklingsprojektens status och gör regelbundna prövningar av de aktiverade beloppens värde för att säkerställa att de fortsatt är motiverade.

### 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 läkemedelskandidater finns det alltid en risk att substanserna visar sig ha 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, vilket kan medföra negativa effekter på Respiratorius resultatutveckling.

## 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 beräknat, vilket kan medföra negativa effekter på Respiratorius resultatutveckling.

## Nyckelpersoner

Respiratorius nyckelpersoner är externa konsulter med stor kompetens och lång erfarenhet inom Bolagets verksamhetsområde. En förlust av en eller flera nyckelpersoner kan således medföra negativa konsekvenser för Respiratorius verksamhet och det finns en risk att kunniga konsulter inte kan ersättas för det fall behov uppstår. Det är heller inte möjligt att till fullo skydda sig mot att tidigare konsulter sprider information till andra aktörer, vilket medför en risk för att konkurrenter får del av och kan dra nytta av den know-how som utvecklats av Respiratorius, vilket skulle kunna vara till skada för Bolaget.

## Konkurrenter

Det finns en risk att 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 eller utnyttjar de verkningsmekanismer 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 försämrade framtida resultat. Ökad konkurrens kan innebära negativa försäljnings- och resultat effekter för Bolaget i framtiden.

## 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.

## Myndighetsgodkännande

Respiratorius är beroende av att Bolagets produkter och metoder godkänns genom kliniska prövningar och myndighetsbeslut. Det finns därmed en risk för att sådana prövningar inte utfaller till Bolagets fördel eller att sådana beslut meddelas för till exempel ett mer begränsat användningsområde än förväntat eller helt avslås. I dessa fall kan ytterligare kliniska studier bli aktuella för att erhålla relevanta godkännanden. Det finns även en risk att studiernas genomförande inte är i linje med vad som är planerat, vilket kan påverka dess utfall. Sådana utfall kan försena försäljning och utveckling samt öka kostnaderna för en ny produkt. Som ett led i att hantera regulatoriska risker kan Bolaget, i förekommande fall, överklaga myndighetsbeslut och begära omprövning. Respiratorius är ett forsknings- och utvecklingsbolag, där regulatoriska processer utgör en naturlig del av verksamheten. Bolaget hanterar denna risk genom aktivt arbete med regulatoriska processer och har vid behov överklagat beslut, vilket resulterat i rätt till omprövning.

Bolagets framgång är på vissa marknader beroende av att nationella försäkringssystem (privata eller offentliga) godkänner Respiratorius metod för ersättning och att metoden införs i enlighet med nationella kliniska riktlinjer för enskild, alternativt kompletterande, behandling. Respiratorius arbetar för att metoderna ska införlivas på aktuella marknader men risken finns att Bolagets läkemedelskandidater inte kommer att kunna uppnå eller bibehålla de krav som ställs för att få ersättning från nationella försäkringssystem på de marknader där Bolaget är verksamt. Vidare finns det en risk att tillräckligt fördelaktigt ersättning från dessa nationella försäkringssystem inte erhålls och att systemen inte kommer att betala ut någon sådan ersättning inom en viss tidsrymd. Bolaget arbetar därför löpande med marknads- och hälsoekonomiska analyser samt dialog med relevanta aktörer för att hantera dessa risker.

# FINANSIELLA RAPPORTER

## Flerårsöversikt (Tkr)

KONCERNEN	2025	2024	2023	2022
				(8 mån)
Resultat efter finansiella poster	-6 953	-7 566	-7 829	-8 579
Balansomslutning	31 915	31 015	27 770	35 754
Soliditet (%)	95,9	97,0	95,3	96,2
Avkastning på eget kap. (%)	neg	neg	neg	neg

MODERBOLAGET	2025	2024	2023	2022
				(8 mån)
Resultat efter finansiella poster	-6 953	-5 546	-9 849	-6 865
Balansomslutning	30 977	30 649	25 505	35 407
Soliditet (%)	98,8	98,2	96,0	97,0
Avkastning på eget kap. (%)	neg	neg	neg	neg

För definitioner av nyckeltal, se Redovisnings- och värderingsprinciper.

## Förändringar i eget kapital

KONCERNEN	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL*	ANNAT EGET KAPITAL INKLUSIVE ÅRETS RESULTAT	SUMMA EGET KAPITAL
Belopp vid årets ingång	15 295 644	21 686 788	-6 887 036	30 095 396
Nyemission	8 412 600		-949 391	7 463 209
Årets resultat			-6 952 818	-6 952 818
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>23 708 244</b>	<b>21 686 788</b>	<b>-14 789 245</b>	<b>30 605 787</b>

MODERBOLAGET	AKTIE- KAPITAL	RESERVFOND	ÖVRIGT FRITT EGET KAPITAL	ÅRETS RESULTAT	SUMMA FRITT EGET KAPITAL
Belopp vid årets ingång	15 295 644	21 686 788	-1 341 156	-5 545 880	30 095 396
Disposition enligt beslut av årsstämman:					
Balanseras i ny räkning			-5 545 880	5 545 880	0
Nyemission	8 412 600		-949 391		7 463 209
Årets resultat				-6 952 818	-6 952 818
<b>Belopp vid årets utgång</b>	<b>23 708 244</b>	<b>21 686 788</b>	<b>-7 836 427</b>	<b>-6 952 818</b>	<b>30 605 787</b>

## Förslag till behandling av ansamlad förlust

Styrelsen föreslår att den ansamlade förlusten (kronor):

ansamlad förlust	-7 836 427
årets förlust	-6 952 818
	<b>-14 789 245</b>
behandlas så att	
överförs från bundna reserver	14 789 245
i ny räkning överföres	-14 789 245
	<b>0</b>

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalyser med noter.

## Koncernens resultaträkning

	NOT	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Aktiverat arbete för egen räkning	1	4 311 571	864 684
Övriga rörelseintäkter		30 073	0
		<b>4 341 644</b>	<b>864 684</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter		-4 320 117	-380 516
Övriga externa kostnader	2,3	-2 776 051	-3 893 723
Personalkostnader	3	-788 511	-709 119
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	6,7	-3 410 011	-3 393 671
		<b>-11 294 690</b>	<b>-8 377 029</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-6 953 046</b>	<b>-7 512 345</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		228	199
Räntekostnader och liknande resultatposter		0	-53 585
		<b>228</b>	<b>-53 386</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-6 952 818</b>	<b>-7 565 731</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-6 952 818</b>	<b>-7 565 731</b>
Skatt på årets resultat	5	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-6 952 818</b>	<b>-7 565 731</b>

## Koncernens balansräkning

	NOT	2025-12-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	6	21 755 165	20 415 450
Patent	7	2 511 412	2 626 677
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>24 266 577</b>	<b>23 042 127</b>
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		153 625	57 451
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		137 367	270 370
		<b>290 992</b>	<b>327 821</b>
<i>Kassa och bank</i>		7 357 758	7 645 550
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>7 648 750</b>	<b>7 973 371</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>31 915 327</b>	<b>31 015 498</b>

	NOT	2025-12-31	2024-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
Aktiekapital		23 708 244	15 295 644
Reserver		21 686 788	21 686 788
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-14 789 245	-6 887 037
<b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>		<b>30 605 787</b>	<b>30 095 395</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>30 605 787</b>	<b>30 095 395</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		1 058 818	556 290
Övriga skulder		38 625	38 625
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12	212 097	325 188
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 309 540</b>	<b>920 103</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>31 915 327</b>	<b>31 015 498</b>

## Koncernens kassaflödesanalys

	NOT	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		-6 952 818	-7 565 731
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflöde m m	13	3 410 011	3 393 671
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN FÖRE FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL</b>		<b>-3 542 807</b>	<b>-4 172 060</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Kortfristiga fordringar		36 829	-20 703
Förändring av kortfristiga skulder		389 437	-404 812
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		<b>-3 116 541</b>	<b>-4 597 574</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	6,7	-4 634 461	-864 692
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>-4 634 461</b>	<b>-864 692</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		7 463 209	11 158 834
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>7 463 209</b>	<b>11 158 834</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-287 793</b>	<b>5 696 567</b>
Likvida medel vid årets början		7 645 550	1 948 982
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>		<b>7 357 758</b>	<b>7 645 550</b>

## Moderbolagets resultaträkning

	NOT	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	2,3	-2 340 728	-3 020 776
Personalkostnader	3	-788 511	-709 119
		-3 129 239	-3 729 895
<b>Rörelseresultat</b>		-3 129 239	-3 729 895
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Resultat från andelar i koncernföretag	4	-3 823 783	-1 765 119
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		204	249
Räntekostnader och liknande resultatposter		0	-51 115
		-3 823 579	-1 815 985
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		-6 952 818	-5 545 880
<b>Resultat före skatt</b>		-6 952 818	-5 545 880
Skatt på årets resultat	5	0	0
<b>Årets resultat</b>		-6 952 818	-5 545 880

## Moderbolagets balansräkning

	NOT	2025-12-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	8,9	651 173	4 474 956
Fordringar hos koncernföretag	10	22 764 418	18 664 418
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>23 415 591</b>	<b>23 139 374</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Korfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		106 188	56 911
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		137 367	154 908
		<b>243 555</b>	<b>211 819</b>
<i>Kassa och bank</i>		7 317 841	7 298 279
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>7 561 396</b>	<b>7 510 098</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>30 976 987</b>	<b>30 649 472</b>

	NOT	2025-12-31	2024-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	11		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		23 708 244	15 295 644
Reservfond		21 686 788	21 686 788
		<b>45 395 033</b>	<b>36 982 432</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fri överkursfond		-667 496	281 894
Balanserat resultat		-7 168 931	-1 623 051
Årets resultat		-6 952 818	-5 545 880
		<b>-14 789 245</b>	<b>-6 887 037</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>30 605 787</b>	<b>30 095 395</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		135 478	205 263
Övriga skulder		38 625	38 625
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12	197 097	310 188
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>371 200</b>	<b>554 076</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>30 976 987</b>	<b>30 649 472</b>

## Moderbolagets kassaflödesanalys

	NOT	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		-6 952 818	-5 545 880
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, avskrivningar	13	3 823 783	1 765 119
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN FÖRE FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITAL</b>		<b>-3 129 035</b>	<b>-3 780 761</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>			
Förändring av kortfristiga fordringar		-31 736	38 959
Förändring av kortfristiga skulder		-182 876	-468 063
<b>KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>		<b>-3 343 647</b>	<b>-4 209 865</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förändringar koncernmellanhavanden		-4 100 000	-1 316 045
<b>KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>-4 100 000</b>	<b>-1 316 065</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		7 463 209	11 158 834
<b>KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>		<b>7 463 209</b>	<b>11 158 834</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>19 562</b>	<b>5 632 924</b>
Likvida medel vid årets början		7 298 279	1 665 355
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>		<b>7 317 841</b>	<b>7 298 279</b>

# NOTER

## Redovisnings- och värderingsprinciper

### Allmänna upplysningar

Årsredovisningen och koncernredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år. Års- och koncernredovisningen har upprättat med ett antagande om fortlevnad.

### 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.

### Anläggningstillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar.

### Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar, som består av patent och balanseerade 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 utvecklingsarbeten	10 år
Patent	10 år

## 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; företagens 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. Pågående utvecklingsprojekt nedskrivningsprövas årligen. Övriga immateriella anläggningstillgångar nedskrivningsprövas efter indikation om värdenedgång.

## Finansiella anläggningstillgångar

### Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader. Eventuella kapitaltillskott läggs till anskaffningsvärdet när de uppkommer. Nedskrivning av värdet på andelar har skett till värdet på eget kapital i dotterföretaget.

## Inkomstskatt

Koncernens och moderbolagets samlade underskott av näringsverksamhet uppgår till 176 MSEK, samtliga hänförliga till Sverige. Nominellt värde av skattefordran uppgår till 36,2 MSEK vid 20,6% skatt. Ingen del av denna fordran har upptagits som tillgång i balansräkningen då bolaget och koncernen 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 redovisa stabila vinster. Uppskjutna skatteskulder som är hänförlig till obeskattade reserver särredovisas inte, obeskattade reserver redovisas med bruttobeloppet i balansräkningen.

## Segmentredovisning

Respiratorius AB:s 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 utvecklingsarbeten**

Återvinningsvärdet för balanserade utvecklingsutgifter fastställs baserat på ekonomisk livslängd samt värde. Denna beräkning utgår från uppskattade framtida kassaflöden baserade på finansiella prognoser som godkänts av ledningen och som täcker produktlivscyklerna. Bedömningen förutsätter att Bolaget har tillräckliga finansiella resurser för att slutföra utvecklingsarbetet. Om Bolaget inte lyckas tillföra erforderligt kapital finns risk för att balanserade utgifter inte kan realiseras till sitt redovisade värde.

## **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 eget kapitalinstrument, utgifter som är direkt hänförliga till rörelseförvärvet samt eventuell tilläggsköpeskillning. 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 inkluderar i koncernredovisningen det förvärvade företags 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 företags identifierbara nettotillgångar. Patent redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuell nedskrivning.

### **Konsolideringsmetod**

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Detta innebär att förvärvade verksamheters identifierbara tillgångar och skulder redovisas till verkliga värden enligt upprättad förvärvsanalys. Överstiger verksamhetens anskaffningsvärde det beräknade marknadsvärdet av de förväntade nettotillgångarna enligt förvärvsanalysen redovisas skillnaden som goodwill.

### **Transaktioner mellan koncernföretag**

Koncerninternas fordringar och skulder samt transaktioner mellan koncernföretag liksom orealiserade vinster elimineras i sin helhet. Orealiserade vinster som uppkommer vid transaktioner med intresseföretag elimineras i den utsträckningen som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt, såvida inte transaktionen motsvarar ett nedskrivningsbehov.

### **Kassaflödesanalys**

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

### **Nyckeltalsdefinitioner**

#### **Resultat efter finansiella poster**

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader men före bokslutsdispositioner och skatter.

#### **Balansomslutning**

Företagets samlade tillgångar.

#### **Avkastning på eget kap. (%)**

Resultat efter finansiella poster i procent av justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt).

#### **Soliditet (%)**

Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutning.

## Upplysningar till enskilda poster

### Not 1 Aktiverat arbete för egen räkning

	2025	2024
Aktivering av kostnader	4 311 571	864 684
	4 311 571	864 684

### Not 2 Arvode till revisorer

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

KONCERNEN	2025	2024
Deloitte AB		
Revisionsuppdrag	246 000	239 000
Övriga tjänster	0	12 800
	246 000	251 800

MODERBOLAGET	2025	2024
Deloitte AB		
Revisionsuppdrag	246 000	239 000
Övriga tjänster	0	12 800
	246 000	251 800

### Not 3 Anställda och personalkostnader

KONCERNEN	2025	2024	MODERBOLAGET	2025	2024
Medelantal anställda	0	0	Medelantal anställda	0	0
<b>Löner och andra ersättningar</b>			<b>Löner och andra ersättningar</b>		
Styrelse	600 000	539 583	Styrelse	600 000	539 583
Övriga anställda	0	0	Övriga anställda	0	0
	600 000	539 583		600 000	539 583
<b>Sociala kostnader</b>			<b>Sociala kostnader</b>		
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	188 511	169 536	Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	188 511	169 536
	188 511	169 536		188 511	169 536
<b>Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader</b>	<b>788 511</b>	<b>709 119</b>	<b>Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader</b>	<b>788 511</b>	<b>709 119</b>

Under räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31 har styrelsearvode utgått med 350 tkr till styrelseordförande Karin Wehlin och med 125 tkr vardera till övriga styrelseledamöter.

VD, Johan Drott, har via Drott Development AB, som ansvarar för Johan Drotts lön, sociala kostnader, pensionskostnader och övriga kostnader, fakturerat upparbetad tid löpande. Arvode har utgått med 1 302 379 kr (878 933 kr).

## Not 4 Resultat från andelar i koncernföretag

MODERBOLAGET	2025	2024
Nedskrivningar	-3 823 783	-1 765 119
	<b>-3 823 783</b>	<b>-1 765 119</b>

## Not 5 Aktuell och uppskjuten skatt

Koncernens och moderbolagets samlade underskott av näringsverksamhet uppgår till 176 MSEK; samtliga hänförliga till Sverige. Nominellt värde av skattefordran uppgår till 36,2 MSEK vid 20,6% skatt. Fordran har ej tagits upp i balansräkningen.

KONCERNEN	2025-12-31	2024-12-31
Aktuell skatt	0	0
Totalt redovisad skatt	0	0

Avstämning av effektiv skatt	2025-12-31		2024-12-31	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Redovisat resultat före skatt		-6 952 818		-7 565 731
Skatt enligt gällande skattesats	20,6	1 432 281	20,6	1 558 541
Ej avdragsgilla kostnader		-125		-739
Ej skattepliktiga intäkter		47		62
I år uppkomna underskottsavdrag		-1 432 202		-1 557 864
<b>Redovisad effektiv skatt</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

MODERBOLAGET	2025-12-31	2024-12-31
Aktuell skatt	0	0
<b>Totalt redovisad skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Avstämning av effektiv skatt	2025-12-31		2024-12-31	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Redovisat resultat före skatt		-6 952 818		-5 545 880
Skatt enligt gällande skattesats	20,6	1 432 281	20,6	1 142 451
Ej avdragsgilla kostnader		-125		-358
Ej skattepliktiga intäkter		42		51
Kostnader som ska dras av, men som ej ingår i redovisat resultat		599 940		838 190
Nedskrivning aktier dotterbolag		-787 699		-363 615
I år uppkomna underskottsavdrag		-1 244 438		-1 616 719
<b>Redovisad effektiv skatt</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

## Not 6 Balanserade utvecklingsutgifter

KONCERNEN	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	30 722 098	30 354 058
Årets anskaffning	4 311 571	368 040
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>35 033 669</b>	<b>30 722 098</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-10 306 648	-7 318 863
Årets avskrivningar	-2 971 856	-2 987 785
<b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-13 278 504</b>	<b>-10 306 648</b>
Utgående redovisat värde	21 755 165	20 415 450

## Not 7 Patent

KONCERNEN	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	5 090 936	4 594 283
Årets anskaffning	322 890	496 653
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>5 413 826</b>	<b>5 090 936</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-2 464 259	-2 058 372
Årets avskrivningar	-438 155	-405 887
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-2 902 414</b>	<b>-2 464 259</b>
Utgående redovisat värde	2 511 412	2 626 677

## Not 8 Andelar i koncernföretag

MODERBOLAGET	2025	2024
Ingående anskaffningsvärde	18 500 000	16 500 000
Aktieägartillskott	0	2 000 000
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>18 500 000</b>	<b>18 500 000</b>
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-14 025 044	-12 259 925
Årets nedskrivningar	-3 823 783	-1 765 119
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-17 848 827</b>	<b>-14 025 044</b>
Utgående redovisat värde	651 173	4 474 956

## Not 9 Specifikation andelar i koncernföretag

MODERBOLAGET					
NAMN	SÄTE	KAPITAL-ANDEL %	RÖSTRÄTTS-ANDEL%	ANTAL ANDELAR	REDOVISAT VÄRDE
Valcuria AB Org.nr 556871-5196	Lund	100	100	10 000	651 173
Uppgifter om eget kapital, och resultat				EGET KAPITAL	RESULTAT
Valcuria AB				651 173	-3 823 783

## Not 10 Fordringar hos koncernföretag

MODERBOLAGET	2025-12-31	2024-12-31
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	18 664 418	19 348 373
Avgående fordringar	4 100 000	-683 955
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	22 764 418	18 664 418

## Not 11 Antal aktier och kvotvärde

MODERBOLAGET		
NAMN	ANTAL ANDELAR	KVOT-VÄRDE
Antal A-aktier	7 902 748	3,00

## Not 12 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

KONCERNEN	2025-12-31	2024-12-31
Övriga upplupna kostnader	212 097	325 188
	212 097	325 188

MODERBOLAGET	2025-12-31	2024-12-31
Övriga upplupna kostnader	197 097	310 188
	197 097	310 188

## Not 13 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

KONCERNEN	2025-12-31	2024-12-31
Avskrivningar	3 410 011	3 393 671
	3 410 011	3 393 671

MODERBOLAGET	2025-12-31	2024-12-31
Nedskrivningar	3 823 783	1 765 119
	3 823 783	1 765 119

## Not 14 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

KONCERNEN	2025-12-31	2024-12-31
Företagsinteckning	2 500 000	2 500 000
	2 500 000	2 500 000

MODERBOLAGET	2025-12-31	2024-12-31
Företagsinteckning	2 500 000	2 500 000
	2 500 000	2 500 000

Styrelsen har inte identifierat några eventalförpliktelser

# ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE

Årsredovisningens innehåll blev klart den xx 2026

---

Årsredovisningen undertecknades enligt det datum som framgår av digital signering

Karin M E Wehlin  
Ordförande

Mia Sandberg Lundblad

Johan Drott  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats enligt det datum som framgår av digital signering.

---

Deloitte AB

Maria Ekelund  
Auktoriserad revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Respiratorius AB  
Org.nr 556552-2652

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Respiratorius AB (publ) för räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 13-31 i detta dokument.

Enligt vår 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 2025 och av dessas finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

## Väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende antagandet om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen i årsredovisningen av vilken framgår att bolaget är i behov av ytterligare finansiering. Denna finansiering är vid årsredovisningens avgivande inte säkerställd. Det tillsammans med redovisade förluster för koncernen och moderbolaget om -6 952 818 respektive -6 952 818 gör att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vi har inte modifierat våra uttalanden på grund av detta.

## Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1-12 och 35. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

## Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsd i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett

bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.
- Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Respiratorius AB (publ) för räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

## Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaper. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.



Malmö, datum framgår av digital signering

Deloitte AB

Maria Ekelund  
Auktoriserad revisor

# ORDLISTA

**Bryggstudie:** Görs för att kunna extrapolera/interpolera resultat från en studie till en annan.

**Ex vivo:** Betyder "utanför livet" på latin och syftar på studier av till exempel celler, vävnader och organ som har isolerats från en levande organism.

**Farmakokinetisk studie:** Farmakokinetik beskriver vad kroppen gör med läkemedlet. En kvantitativ analys av de processer som rör absorption (upptag), fördelning (distribution), nedbrytning (metabolism) samt utsöndring (elimination) av läkemedel i kroppen.

**Femårsöverlevnad:** Beskriver cancerpatienters överlevnad efter fem år i förhållande till den förväntade överlevnaden för personer som inte har diagnostiserats med cancer.

**Formulering:** En formulerad produkt består av minst två ingredienser, ofta många fler, som är utvalda, processade och kombinerade på ett specifikt sätt för att ge produkten önskade egenskaper. Vid formulering av läkemedel fastställs vilka komponenter som ska ingå och hur läkemedlet ska tillföras kroppen.

**In vitro:** Betyder "i glas" och syftar på studier som görs i exempelvis provrör.

**In vivo:** Betyder "i det levande" och syftar på studier som görs i levande djur och människor.

**Indikation:** I medicinska sammanhang det symptom, sjukdomstillstånd eller liknande, vid vilket en specifik behandling används. Indikationen smärta gäller exempelvis för ett smärtlindrande läkemedel, indikationen förhöjt blodtryck gäller för ett blodtryckssänkande läkemedel.

**Interimsanalys:** En statistisk analys som utförs inom ramen för en klinisk prövning innan den slutliga och finala planerade analysen. En planerad interimsanalys ger möjlighet att tidigt (före den slutliga analysen) se om ett läkemedel innebär en större eller mindre risk än förväntat.

**Klinisk studie:** Undersökning på friska personer eller patienter för att studera effekten av ett läkemedel eller en behandlingsmetod.

**Kortikosteroider:** Ofta kallade endast steroider. Är ett samlingsnamn för de syntetiskt tillverkade hormoner som naturligt produceras/bildas i binjurebarken. och bl.a. har en anti-inflammatorisk effekt. De vanligaste steroidläkemedlen är kortison och prednison.

**Preklinisk studie:** Steget efter grundforskning. Studierna sker både in vitro och in vivo. Det prekliniska arbetet ger kunskap om hur läkemedelskandidaten påverkar organismen, bakomliggande molekylära mekanismer och kopplingen mellan dos och effekt. Preklinisk forskning krävs innan det får prövas på människor.

**Proof of concept:** Prekliniska studier följs av ett proof of concept, det vill säga bevis för att konceptet, exempelvis den egna unika molekylerna, fungerar.

**Särläkemedel:** Läkemedel för behandling av en ovanlig sjukdom. Särläkemedelsstatus ger bland annat sju års monopol på den amerikanska marknaden, möjligheter till skatteavdrag för utvecklingskostnader samt direkt finansiellt forsknings- och administrativt stöd.

**Toxikologisk studie:** Toxikologi är läran om kemiska ämnens skadliga effekter på levande organismer. Toxikologer studerar hur olika ämnen påverkar djur och människors hälsa vid olika exponeringar.

Genetics  
Chemistry  
Biology  
Physics  
Botany  
Chemical Technology  
Geology

Respiratorius AB (publ) utvecklar läkemedelskandidater med målet att lansera eller utlicensiera läkemedel inom cancer.

Inom cancer utvecklar Respiratorius ett nytt, förbehandlande läkemedel som förstärker effekterna av den standardbehandling som används i dag vid behandling av diffust storcelligt B-cells lymfom. Det är den vanligaste typen av aggressiv lymfkörtelcancer.

Environmental Science  
Marine Science  
Biochemistry  
Material Science

Respiratorius AB  
Medicon Village • Scheelevägen 2  
223 81 Lund  
info@respiratorius.com  
+46 70 922 41 40

[www.respiratorius.com](http://www.respiratorius.com)

RESPIRATORIOUS®