



Årsredovisning 2016

Cantargia AB (publ.) 556791-6019

Innehållsförteckning

INLEDNING

- 3 Från universitetsforskning till börsbolag
- 4 En projektportfölj med spets och bredd
- 6 VD har ordet
- 9 CAN04 - vetenskaplig grund
- 10 Patenportfölj och affärsmodell
- 11 Utvecklingsstrategi
- 14 Strategiska samarbetspartners

MARKNADSÖVERSIKT

- 17 Cancer - en global utmaning
- 18 Marknaden för cancerläkemedel och antikroppar
- 18 Marknaden för antikroppsbaseade läkemedel
- 19 Cantargias initiala marknadsfokus
- 19 Lungcancer
- 19 Bukspottkörtelcancer (pankreascancer)
- 19 Akut myeloisk leukemi (AML)
- 20 Läkemedelsutveckling

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- 22 Verksamheten
- 22 Flerårsjämförelse
- 23 Ägarförhållanden
- 23 Väsentliga händelser under räkenskapsåret
- 24 Intäkter och resultat

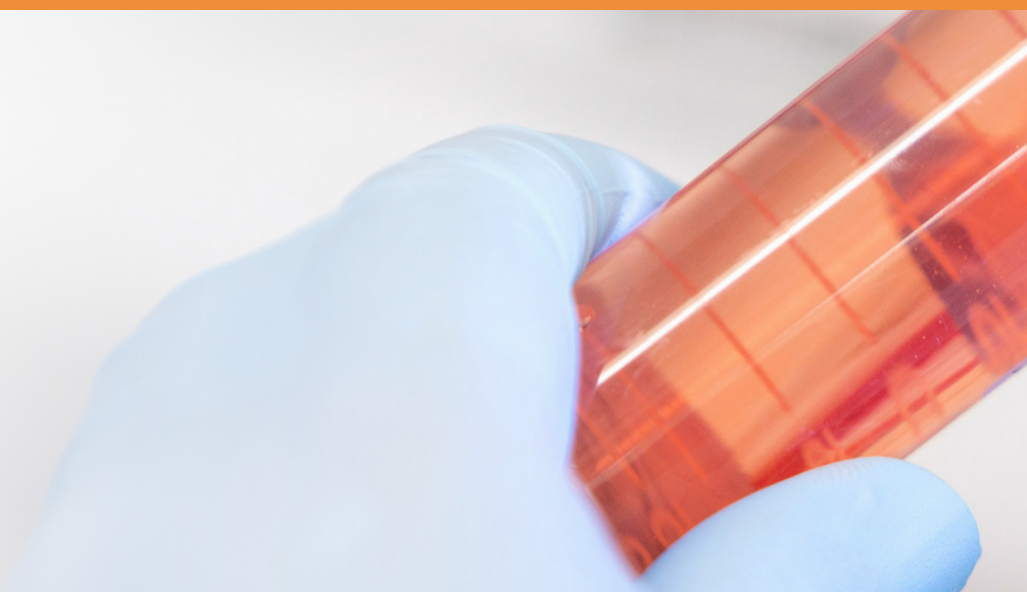
- 24 Finansiell ställning
- 24 Kassaflöde
- 24 Investeringar
- 24 Cantargia-aktien
- 25 Styrelse, ledande befattningshavare och revisor
- 30 Riskfaktorer
- 33 Organisation
- 33 Forskning och utveckling
- 33 Miljöpåverkan
- 33 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut
- 33 Utsikter för 2017
- 33 Resultatdisposition

FINANSIELL FAKTA

- 34 Resultaträkning
- 35 Balansräkning
- 37 Förändring i eget kapital
- 38 Kassaflödesanalys
- 39 Noter

ÖVRIGT

- 45 Årsredovisningens undertecknande
- 46 Revisionsberättelse
- 49 Årsstämma och kalendarium



Inledning

FRÅN UNIVERSITETSFORSKNING TILL BÖRSBOLAG

Cancer är en av de vanligaste dödsorsakerna och står för cirka 20 procent av dödsfallen i västvärlden. Globalt diagnostiseras årligen fler än 14 miljoner människor med cancer och fler än 8 miljoner mister livet genom cancerrelaterade sjukdomar. Trots betydande framsteg inom behandling och diagnostik finns ett stort behov av nya behandlingsmetoder.

Mot denna bakgrund bildades Cantargia AB 2009 för att vidareutveckla en upptäckt av Professor Thoas Fioretos och Dr Marcus Järås från Lunds universitet. Deras forskning visade att leukemistamceller uttrycker ett protein på cellytan som heter IL1RAP vilket inte uttrycks i lika stor omfattning på normala

stamceller. Cantargias fortsatta forskning har visat att IL1RAP uttrycks i solida tumörer från flera olika cancerformer. Utöver cancer blockerar de antikroppar vi utvecklat sjukdomsmekanismer av stor betydelse för autoimmuna och inflammatoriska sjukdomar.

Under 2015 börsnoterades Cantargia AB med målet att utveckla bolagets första läkemedelskandidat och ta fram dokumentationen som krävs för att starta patientstudier för att därefter genomföra den första fasen i egen regi. Under 2017 har även ett nytt antikroppsprojekt startats, CANxx. Detta projekt riktar in sig mot blockering av IL1RAP för att också kunna behandla autoimmuna och inflammatoriska sjukdomar.



EN PROJEKTPORTFÖLJ MED SPETS OCH BREDD

Cantargias projektportfölj bygger på utveckling av antikroppar mot IL1RAP - designade att behandla svåra, livshotande sjukdomar. Fokus och prioritet ligger idag på cancerbehandling av icke småcellig lungcancer (NSCLC) och bukspottkörtelcancer men portföljen kommer succesivt att breddas dels genom att utnyttja nya möjligheter inom huvudprojektet CANO4, dels genom forskning kring nya antikroppar designade för behandling också av autoimmuna och inflammatoriska sjukdomar. Det innebär att Cantargia idag sitter på en portfölj med både spets och bredd. Nedan visas en illustration av Cantargias projektportfölj och vilket utvecklingsstadium de olika projekten nått.

Projekt	Upptäcktsfas	Preklinisk fas	Fas I	Fas II	Fas III	Regulatorisk fas	Kommersiell fas
CANO4							
Icke-småcellig lungcancer Bukspottkörtelcancer							
Leukemi							
CANxx							
Autoimmuna och inflammatoriska sjukdomar							



CAN04 för cancerbehandling

Cantargias antikroppsbehandling CAN04 bekämpar cancer både genom att aktivera immunförsvarets mördarceller och genom att blockera signaler som stimulerar tumörtillväxt. CAN04 har därmed en dubbelverkande effekt mot cancer. IL1RAP-molekylen, målet för Cantargias behandling, återfinns i de flesta vanliga cancerformer vilket medför stor behandlingspotential för olika cancersjukdomar. Baserat på den information som nu finns tillgänglig fokuserar Cantargia den initiala utvecklingen av CAN04 mot icke-småcellig lungcancer (NSCLC) och bukspottkörtelcancer.

Icke småcellig lungcancer

Lungcancer är den femte vanligaste cancerformen hos män och den fjärde vanligaste hos kvinnor. Den i särklass vanligaste orsaken till lungcancer är tobaksrökning, som ensam eller i kombination med andra riskfaktorer förklarar cirka 90 procent av lungcancerfallen, men det finns även ärftliga orsaker till lungcancer. Lungcancer kan delas in i två huvudgrupper – icke-småcellig lungcancer och småcellig lungcancer. Icke-småcellig lungcancer står för cirka 85 procent av det totala antalet lungcancerfall.

Bukspottkörtelcancer

Cancer i bukspottkörteln – pankreascancer – är en sjukdom med en mycket dålig prognos och hög dödlighet. År 2013 insjuknade cirka 1 200 personer i Sverige i bukspottkörtelcancer. Det finns mycket begränsad kunskap om orsaken till cancer i bukspottkörteln – den enda säkert bevisade riskfaktorn är rökning. Operation är det enda sättet att bota bukspottkörtelcancer, dock upptäcks de flesta fall av denna typ av cancer i ett så pass sent skede att patientens chans att botas är mycket liten. Utöver operation behandlas sjukdomen med cellgifter, de ger en viss behandlingseffekt men behovet av nya behandlingar är mycket stort.

Leukemi – AML

AML är den vanligaste formen av akut leukemi hos vuxna och kännetecknas av en snabb ökning av vita blodkroppar som ansamlas i benmärgen och stör produktionen av normala blodkroppar. Sjukdomsförloppet är snabbt och utan behandling dör patienten inom några månader. De senaste decennierna har det inte gjorts några väsentliga framsteg vid behandling av AML. Cellgifter, som idag är den vanligaste behandlingsformen, kännetecknas av låg effektivitet och allvarliga biverkningar. Cantargia och dess grundare har studerat AML och visat att IL1RAP uttrycks både på leukemiska stamceller och på de mogna cancercellerna. Cantargia planerar att genomföra kliniska studier av AML, med fokus på verkningsmekanismer och biomarkörer.

CANxx för behandling av autoimmuna och inflammatoriska sjukdomar

Cantargia avser utveckla och patentsöka en ny antikropp mot IL1RAP som är designad för behandling av autoimmuna/inflammatoriska sjukdomar. Målsättningen är att välja en produktkandidat under 2019.





"Nu har vi återigen flyttat fram positionerna"

VD HAR ORDET

Jag känner mig väldigt privilegierad som får leda och utveckla ett så spännande bolag som Cantargia. Oavsett om utgångspunkten gäller möjligheten att behandla svåra sjukdomar, den starka och intressanta vetenskapen bakom bolaget, omvärldens intresse för vårt forskningsområde eller de strategiska och kommersiella möjligheterna, så anser jag att vi som bolag är i en mycket attraktiv situation och har en spännande framtid.

Cantargia befinner sig i ett mycket hett forskningsområde! Vi har dock den unika fördelen att vi har en större exklusivitet än vad bolag normalt har under utveckling och kommersialisering av nya läkemedel. Denna exklusivitet baseras på godkända patent för användning av målmolekylen IL1RAP vid cancerbehandling. Cantargias forskning har dessutom genererat mängder med data som befäster att IL1RAP är relevant att attackera vid utvecklandet av nästa generations cancerbehandlingar. Det är därför med ett tydligt fokus och en stor entusiasm som vi utnyttjar våra möjligheter att utveckla nya behandlingsformer för svåra cancersjukdomar som lungcancer och bukspottkörtelcancer.

Under 2016 lades större delen av grunden för att kunna starta Cantargias första kliniska prövning och vi är i dagsläget nära en av våra viktigaste milstolpar, d.v.s. dagen då den första patienten får möjligheten att behandlas med vår produktkandidat CAN04. Personligen har jag och mina medarbetare verkligen sett fram emot det ögonblick då vi går från ett prekliniskt bolag till kliniskt bolag och jag är övertygad att det även gäller för Cantargias aktieägare. Det är dessutom en styrka att vi kan inleda kliniska prövningar i ett väldigt tidigt skede av CAN04's patentlivslängd, då vi räknar med patentskydd till minst 2035.

När jag nu har möjlighet att reflektera över 2016 och början av 2017 kan jag konstatera att det varit en period där Cantargia återigen flyttat fram positionerna, både vetenskapligt och patentmässigt, och vi har kunnat visa starka pre-kliniska data som oenkligen minskat utvecklingsrisken. Eftersom Cantargia fokuserar på antikroppsbaseade projekt lutar vi oss mot en robust teknologiplattform som historiskt visat sig väldigt framgångsrik vid behandling av cancer och autoimmuna sjukdomar. En stor del i antikroppsteknologins framgång beror på en god kontroll på verkningsmekanismen och därmed mindre risk för säkerhetsproblem. I de prekliniska studier vi genomfört, både vad gäller verkningsmekanism och säkerhet, har vi genererat data som ger en trygghet i att vi förstår hur vår produktkandidat CAN04 fungerar och att det finns en potential för behandling av svåra cancersjukdomar. För att vara mer konkret så har vi dokumenterat antitumöreffekter både i modeller av leukemi och av lungcancer. Det är väldigt olika modeller, men i båda fallen ser vi en signifikant effekt på sjukdomsutvecklingen och vi kan också se att effekten åtföljs av effekter på immunförsvaret i enlighet med hur CAN04 är tänkt att fungera. Vi ser inte heller några symptom på biverkningar av behandlingen. En utmaning kring antikroppar är att det kräver stora investeringar i

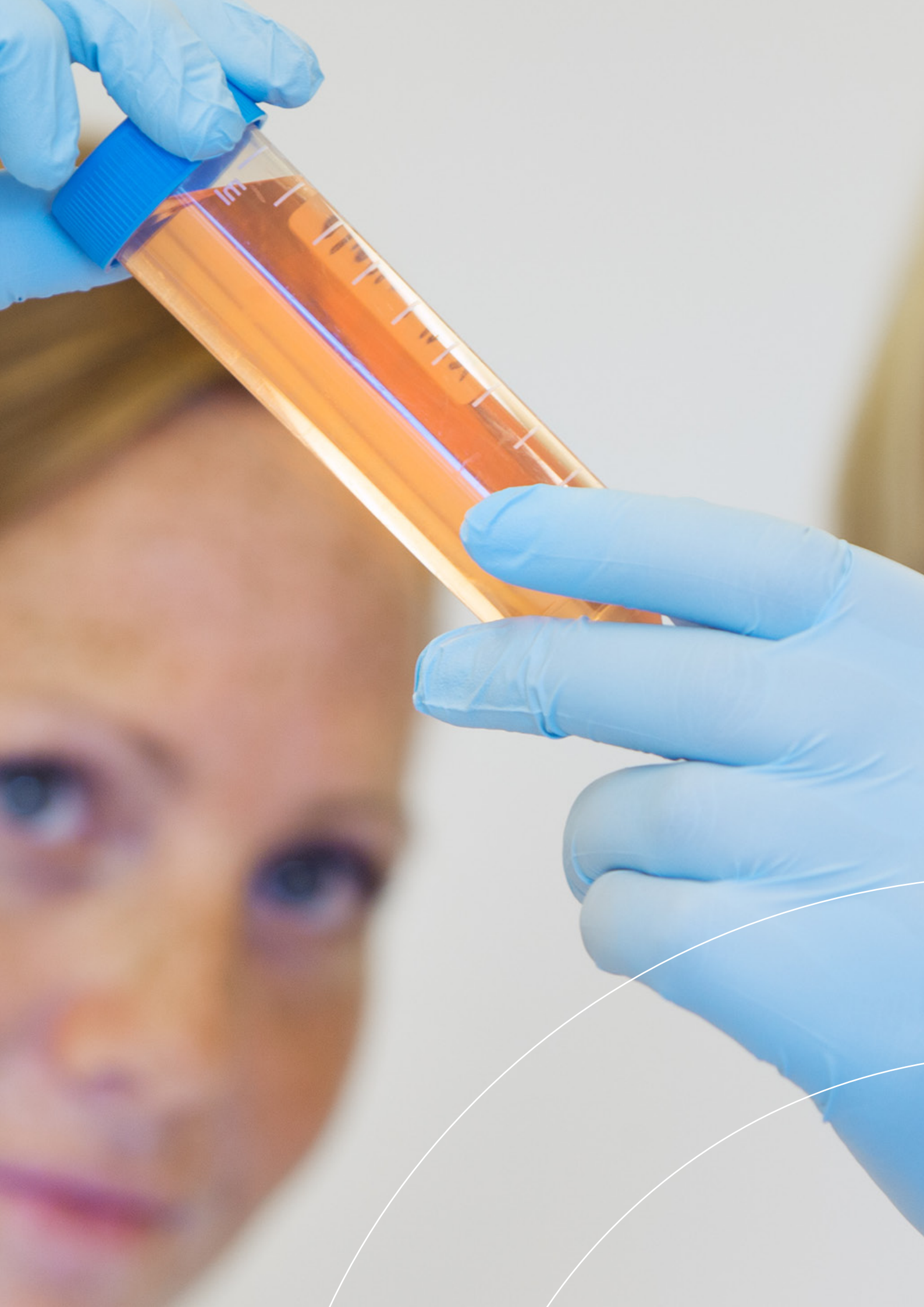
produktionsprocessen, som sker i celler, för att det ska vara möjligt att genomföra en klinisk utveckling. Vi har nu gjort nödvändiga investeringar och har passerat milstolparna som hör till den fas vi befinner oss i. I likhet med andra projekt i den här sektorn kommer vi naturligtvis att fortsätta investera i produktionsutveckling för att säkerställa att CAN04 ska kunna produceras så effektivt och ekonomiskt som krävs under projektets utveckling.

Under utvecklingen av CAN04 har det också blivit uppenbart att vår målmolekyl, IL1RAP, även kan utnyttjas för att behandla autoimmuna och inflammatoriska sjukdomar på ett nytt och unikt sätt. Vi har identifierat andra antikroppar i vårt bibliotek som kan fungera som prototyper i designen av en ny antikropp mot autoimmuna/inflammatoriska sjukdomar. Vi studerar nu olika möjligheter att förbättra en av dessa antikroppar med målet att ha en ny produktkandidat 2019. Cantargia blir därför ett bolag med en fortsatt tydlig kärna, men där vi utnyttjar vår expertis och teknologi inte bara inom cancerområdet utan också inom andra sjukdomstillstånd där signalering genom IL1RAP bidrar till sjukdomsförloppet.

Under det senaste året har vi erhållit cirka 130 MSEK i ny finansiering från våra aktieägare för att fortsätta utveckla vår portfölj. Jag och mina medarbetare ser mycket goda möjligheter att utifrån den här satsningen höja värdet och ytterligare minska risken i våra projekt. Målsättningen är densamma som den var vid börsnoteringen, dvs att hitta en kommersiell partner till våra projekt när vi genererat fas II resultat, dvs en partner som tar ansvar för den avslutande delen i den kliniska utvecklingen innan produkten finns tillgänglig för patienter.

Jag vill tacka alla Cantargias aktieägare och samarbetspartners för ert stöd och för ert arbete med att föra vår verksamhet framåt. Vi har många milstolpar att passera på nästa del av Cantargias resa. På goda grunder är det min övertygelse att vägen framåt blir fortsatt spännande och intressant.

Lund i april 2017
Göran Forsberg



CAN04 - VETENSKAPLIG GRUND

Immunonkologi

Produktkandidaten CAN04 befinner sig inom ett av de områden där det idag investeras mest och där det skapas stora förhoppningar för framtiden, nämligen immunonkologi. Det bygger på att vårt immunförsvar har visat sig vara ett mycket kraftfullt vapen mot cancersjukdomar om vi lyckas aktivera det och rikta det mot cellerna i tumören. Antikroppar som manipulerar olika delar av immunförsvaret har visat sig ha goda behandlingseffekter vid cancer. I de flesta fall har det visat sig att man kunnat förlänga överlevnaden hos patienter med svåra cancersjukdomar.

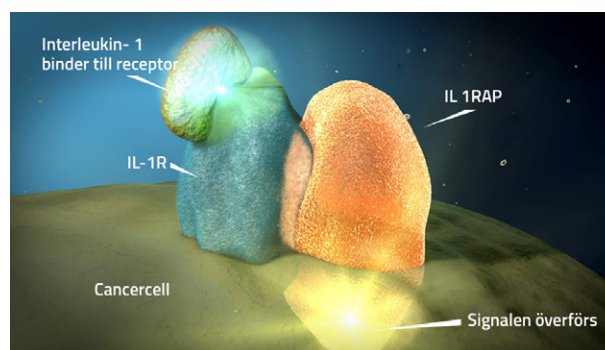
De framsteg som gjorts inom immunonkologi, tillsammans med de senaste årens framsteg i vår förståelse av immunförsvaret och cancerbiologin, gör att det finns stora möjligheter att ytterligare förbättra behandlingsresultaten genom att påverka fler delar av immunförsvaret. Vi vet idag att tumörsjukdomen i sig kan programmera om vårt immunförsvar så att tumören inte upplevs som främmande och att canceren utnyttjar en tumörinflammation för att hjälpa den att växa och sprida sig. Att återställa immunförsvaret kan alltså bli en väldigt viktig del av framtida behandlingar. Cantargia har en god kunskap och flera patent kring ett av dessa system, IL1RAP-systemet, som företaget fokuserar på.

Verkningsätt - CAN04

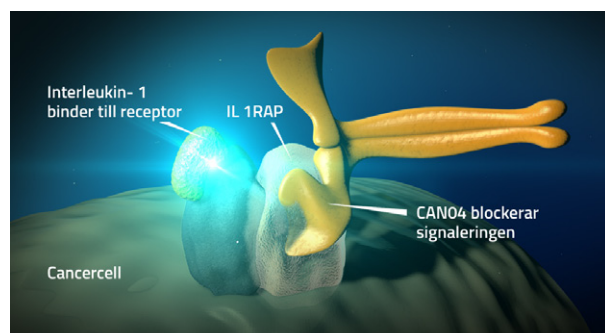
IL1RAP fungerar tillsammans med interleukin-1 receptorn som en mottagare på cellytan som tar emot signaler från signalsubstansen Interleukin-1 (IL-1). IL-1 är en kraftfull molekyl som är viktig för att vid behov framkalla inflammation. Signalen, som IL1RAP förmedlar in i cellen, sätter igång flera olika processer som naturligt hjälper kroppen att motverka till exempel infektioner, men som vid en sjukdom kan förstärka och förvärra skadliga förlopp. I en tumörcell kan signalen leda till ökad överlevnad för tumörcellen, ökad celledelning eller till ökad motståndskraft mot till exempel kemoterapi. På detta sätt kan en tumör utnyttja kroppens inflammationsprocesser för sina egna ändamål.

Cantargias produktkandidat CAN04 kan jämföras med en målstyrd robot som är riktad mot IL1RAP. När den väl nått sitt mål är den designad att fungera på två helt oberoende sätt.

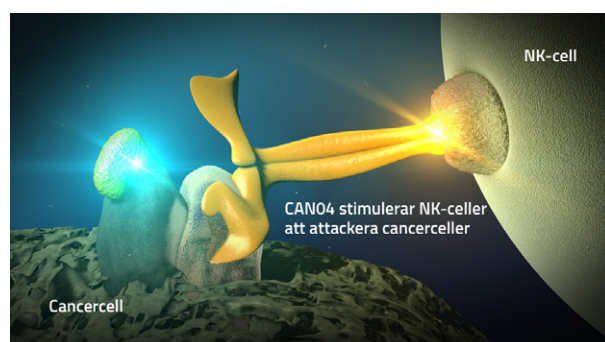
- CAN04 binder till IL1RAP och blockerar då den signal som förmedlas från IL-1-molekylerna in i cellerna. (A och B), vilket bromsar tumörtillväxten och dessutom gör tumören mer känslig för kroppens immunförsvar eller andra cancerbehandlingar.
- CAN04 är dessutom designad att kännas igen av kroppens mördareceller (NK-cellerna) som då kan avdöda celler som CAN04 bundit till, det vill säga tumörceller med IL1RAP-molekylerna på sin cellyta (C). Processen kallas för Antibody-Dependent Cellular Cytotoxicity (ADCC) och är en naturlig funktion som aktiveras hos NK-cellerna när de binder antikroppar på detta sätt (i detta fall CAN04). För att förstärka denna funktion är CAN04 dessutom biokemiskt modifierad för att binda och aktivera NK-celler ännu bättre.



A. Utan behandling binder IL-1 till tumörceller varpå IL1RAP aktiveras och sänder en signal som gör att tumören växer.



B. CAN04 binder till IL1RAP och blockerar signalen från IL-1 vilket bromsar tumörtillväxt och minskar den skadliga tumörinflammationen.



C. CAN04 formar en brygga till kroppens NK-celler (mördareceller) vilka därmed effektivt avdödar tumörcellen.

PATENTPORTFÖLJ OCH AFFÄRSMODELL

Patentportfölj

Cantargia har idag fyra patentfamiljer vilka är beskrivna nedan. Den första familjen inkluderar användandet av IL1RAP som målmolekyl för behandling och diagnostik av hematologiska cancersjukdomar och den andra familjen omfattar IL1RAP som målmolekyl inom solida tumörer. Den tredje familjen rör produktkandidaten CAN04 och den fjärde rör andra IL1RAP-bindande antikroppar.

Patentfamilj	Godkänd	Ansökan behandlas	Utgång
IL1RAP som målmolekyl för behandling och diagnostik av hematologiska cancersjukdomar	Europa, USA, Japan, Sydafrika, Mexiko, Australien	Kina, Kanada, Israel	2030
IL1RAP som målmolekyl inom solida tumörer	Europa, USA, Japan, Ryssland	Kina, Australien, Mexiko, Sydkorea, Brasilien, Kanada	2032
Produktkandidaten CAN04	*	Nationell granskning påbörjad	2035
Andra IL1RAP-bindande antikroppar	-	Nationell granskning påbörjad	2035

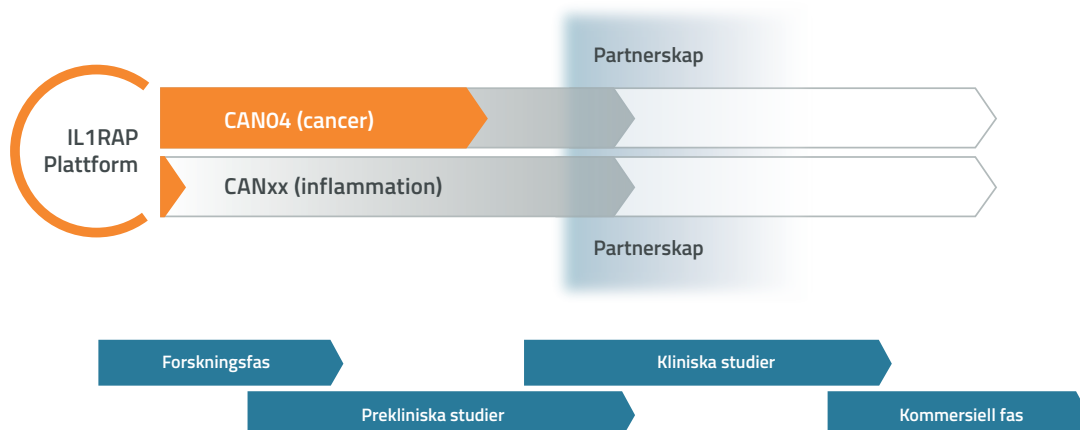
* Europapatentverket har meddelat att man avser godkänna ansökan

Affärsmodell

Cantargias affärsmodell och vetenskapliga strategi bygger på partnerskap och Cantargia har slutit avtal med flera olika företag, sjukhus och akademiska grupperingar. I nuläget arbetar cirka 30 olika internationella och lokala aktörer med forskning och utveckling av Cantargias CAN04-antikropp. På samma sätt bygger vi upp samarbeten inom vårt nya projekt CANxx.

Strategin bygger på att driva utvecklingen av produktkandidater fram till en indikation på klinisk aktivitet erhållits. Parallellt

med kliniska studier kommer övriga delar i utvecklingsprogrammet att avanceras, såsom produktionsutveckling, studier i sjukdomsmodeller, kombinationsterapier och biomarkörsutveckling. Efter de första kliniska studierna avser Cantargia att finna en kommersiell partner som har möjlighet att genomföra den senare delen av den kliniska utvecklingen och kommersialisera våra projekt. På bilden nedan illustreras koppling mellan forskningen och Cantargias mål om ett affärsmässigt partnerskap.



UTVECKLINGSSTRATEGI

CAN04 mot cancer - kommande patientstudier

Även om CAN04 har en potential att kunna fungera som behandling vid ett stort antal cancersjukdomar, har Cantargia valt att i den första studien fokusera utvecklingen mot några cancerformer där det idag, baserat på känd kunskap om IL-1RAP-s roll i sjukdomsutvecklingen, finns ett starkt vetenskapligt stöd som motiverar fortsatt utveckling. Det kliniska programmet kommer initialt att fokusera på icke-småcellig lungcancer och bukspottkörtelcancer.

Under det senaste året har Cantargia intensifierat de förberedelser som krävs inför start av den första kliniska studien med produktkandidaten CAN04. En mycket viktig del gäller genomförandet av de stora administrativa delarna runt den kliniska studien. För detta ändamål har ett avtal tecknats med SMS-Oncology i Amsterdam, Nederländerna. SMS-Oncology är en organisation som har stor kompetens inom tidiga kliniska prövningar inom cancer-området och passar därför väldigt bra som strategisk partner för Cantargia.

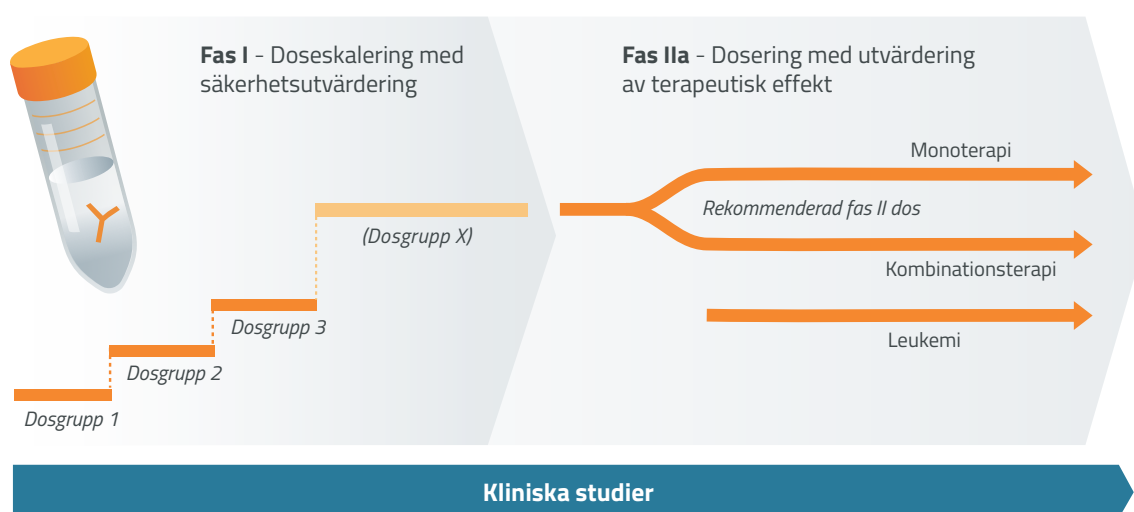
Den första studien, en s k fas I/IIa studie, kommer att utföras i BeNeLux-länderna samt Skandinavien och ett flertal välrenommerade sjukhus har visat intresse att delta i studien. Protokollat bygger på en adaptiv design, dvs att den andra delen av studien delvis styrs av de data som genereras under den första delen. Detta innebär en ökad flexibilitet under prövning-

ens gång. Det kliniska protokollet har utvecklats i samråd med ledande internationella experter inom cancerbehandling.

I studien kommer CAN04 att ges till ett begränsat antal patienter under den inledande delen (fas I) i för att i stegvis ökande doser studera läkemedlets säkerhetsprofil och dess omsättning i kroppen. Syftet är att finna en lämplig dos att fortsätta med i den andra delen (fas IIa) av studien. En kommitté med bl.a. internationella experter kommer sedan att utvärdera resultaten tillsammans med Cantargias prekliniska data, för att avgöra den slutgiltiga designen av den andra delen (fas IIa) utifrån ett antal fördefinierade kriterier.

CAN04 kommer sedan i fas IIa-delen att ges till ett större antal patienter för att, utöver mer information om läkemedlets säkerhet vid den valda dosen, även utvärdera tecken på biologisk effekt. Planen är studera CAN04 både som enskilt läkemedel och i kombination med någon av de nuvarande standardbehandlingarna för respektive cancersjukdom.

Efter den inledande, doseskalering fas I-delen i den första studien planeras ytterligare en fas IIa- studie att genomföras för att studera verkningsmekanismer och biomarkörer vid behandling av den hematologiska cancerformen AML som akut myeloid leukemi (AML). Protokollet för den här studien kommer utarbetas under 2017 och 2018 tillsammans med internationella experter inom området.



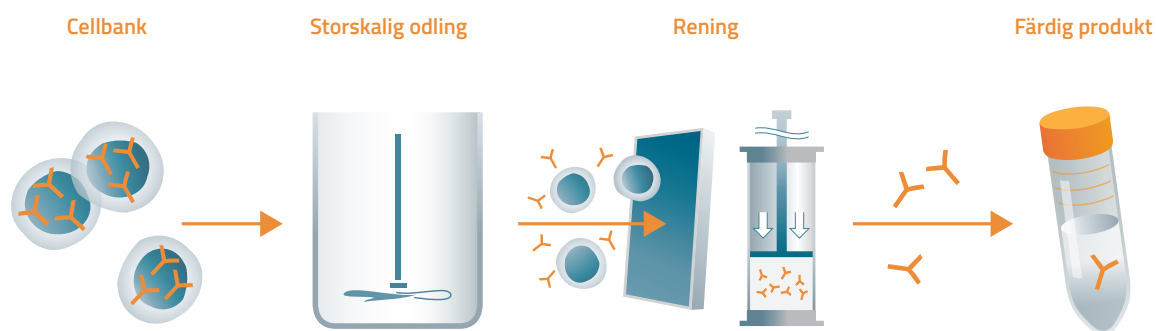
Utveckling av en högteknologisk produktionsprocess

En mycket viktig del vid utveckling av antikroppar för läkemedel rör produktionssidan. Produktionskostnaderna för antikroppar är högre än för traditionella läkemedel och det är därför viktigt att i ett tidigt skede utveckla en process som är så kostnadseffektiv som möjligt samtidigt som det balanseras mot existerande tidsplaner.

Tillverkning av CANO4 sker i biologiska produktionssystem och följs av en sofistikerad upprening i flera steg. Produktionen sker i speciella celler som är lämpade för att på ett effektivt sätt kunna producera stora mängder av antikroppar. Utöver produktionsnivåerna kan även valet av cell betyda för att ytterligare skräddarsy antikroppens egenskaper. Cantargia har licensierat en specifik cellinje från BioWa Inc. som möjliggör produktion av antikroppar med högre ADCC-aktivitet, dvs ökad förmåga att stimulera kroppens immunförsvar att döda

cancerceller. Processen för den industriella tillverkningen utvecklas i samarbete med Glycotope Biotechnology GmbH som också tillverkar CANO4 enligt Good Manufacturing Practice (GMP) för användning i både prekliniska och kliniska studier. Utveckling och optimering av både produktionsprocess och kontrollmetoder kommer att fortsätta parallellt med den kliniska utvecklingen med syfte att förbereda för senare klinisk utveckling.

Produktionen av CANO4 avslutas med att en koncentrerad lösning av antikroppen fylls aseptiskt på glasflaskor. När slutprodukten skall användas kommer en lösning beredas på kliniken utifrån vilken dos som behövs, och som sedan ges till patienten med hjälp av infusion.

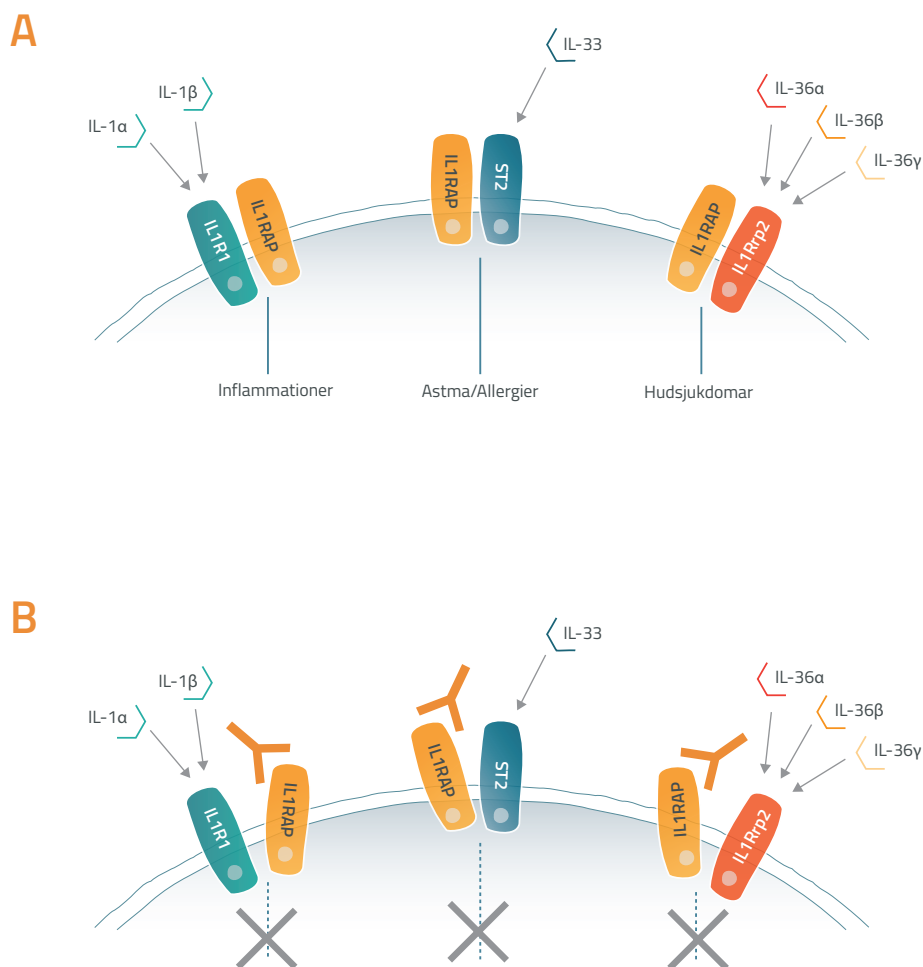


Projekt CANxx mot autoimmuna och inflammatoriska sjukdomar

IL1RAP deltar i signalöverföring inte bara från IL-1 utan också från två andra besläktade interleukiner, IL-33 och IL-36. Genom att blockera IL1RAP finns således möjligheten att blockera tre olika besläktade inflammatoriska signalvägar. Alla tre signalsubstanserna är involverade i kroppens naturliga immunförsvar men bidrar, när de uttrycks i fel nivåer eller vid fel tillfälle, också i hög grad till olika sjukdomar där inflammation är en central sjukdomsmekanism. IL-1 är involverad i ett flertal så kallade autoimmuna och autoinflammatoriska sjukdomar, IL-33 är involverad i bland annat astma/allergi och IL-36 har en stark koppling till olika inflammatoriska/autoimmuna

hudsjukdomar. Alla tre kan dessutom samverka och förstärka varandra i flera olika sammanhang.

Det finns ett vetenskapligt stöd för att en behandling som slår mot IL1RAP och därmed blockerar ovanstående sjukdomsmekanismer har mycket stor potential vid ett flertal sjukdomar och kan slå bredare och hårdare än behandling riktad mot de enskilda signalvägarna. I projektet CANxx kommer Cantargia att ta fram en antikropp som är inriktad mot att blockera dessa signalvägar på bästa sätt med målet att ha en effektiv, säker och stabil produktkandidat under 2019 och därefter påbörja dokumentation och produktion inför kliniska studier.



STRATEGISKA SAMARBETSPARTNERS

Cantargias verksamhet bedrivs virtuellt, vilket innebär att vi har en liten fast organisation med stor flexibilitet att välja underleverantörer som har nödvändig kompetens och erfarenhet kring de olika bitarna i utvecklingen av t.ex. CAN04. I nuläget har vi cirka 30 olika underleverantörer. Några av dessa är geografiskt belägna i vårt närområde, men ett stort antal är belägna internationellt, huvudsakligen inom EU. Utöver samarbetet med våra grundare på Lunds Universitet, har vi några samarbeten med andra akademiska grupper, men de flesta samarbetspartners är bolag som specialiserat sig på olika delar inom forskning och utveckling. Rent ekonomiskt är Cantargias två största samarbeten inom produktionsutveckling med Glycotope Biotechnology i Heidelberg och inom kliniska studier med SMS-oncology i Amsterdam.

Glycotope Biotechnology

Glycotope Biotechnology GmbH är en kontraktproducent som ligger i Heidelberg och har cirka 100 högutbildade specialister anställda. Bolaget producerar och levererar biologiska läkemedel till kliniska prövningar samt producerar även material för lanseringskampanjer, allt baserat på kundernas behov och tidslinjer. År 2008 köptes enheten för att producera material till moderbolagets kliniska prövningar, men idag utnyttjas bara 30 % av kapaciteten till egna projekt, sedan 2014 har mer än 70 % av kapaciteten utgjorts av kontraktprojekt.

Glycotope Biotechnology erbjuder idag tjänster inom ett stort område inom forsknings- och utvecklingsservice - från optimering av biomolekyler egenskaper, klon och processutveckling, preklinisk och klinisk läkemedelsutveckling till GMP-produktion. I det senare ingår hela spektrumet av GMP-aktiviteter från cellbank, olika produktionssteg till slutlig tillverkning i form av aseptisk fyllning för kliniska fas I och fas II prövningar.



Glycotope Biotechnologys medarbetare har en unik kombination av expertis inom både utveckling och produktion, vilket kombineras med stor regulatorisk erfarenhet. T.ex. så har bolaget en modern produktionsanläggning med möjlighet att odla celler både som "fed-batch" och med perfusionsteknologi av olika celler såsom CHO, SP2/O eller Glycotopes egna humana cellsystem GEX®. Mer än 100 "Drug Substance" och 300 "Drug Product" GMP kampanjer har framgångsrikt genomförts i anläggningen.



Franzpeter Bracht
COO of Glycotope Biotechnology

"The services provided to Cantargia fits very well with Glycotope's core competence and scale of operation. For us it is a great opportunity to bring in all of Glycotope's capabilities into Cantargia's very fascinating project. It is always a pleasure to work with Cantargia in order to moving ahead their lead drug candidate."

SMS - oncology

SMS-oncology är ett holländskt bolag, helt dedicerade till kliniska studier inom onkologi och hematologisk cancer i sin roll som en fullservice "Contract Research Organization (CRO)" är. Expertisen ligger framför allt inom tidiga prövningar och segmentet immunonkologi. Dessutom, då man har erfarenhet av utmaningarna kring utveckling av cancerläkemedel i en mycket konkurrensutsatt marknad, så ger SMS-oncologys experter strategisk rådgivning under läkemedelsutvecklingen där komplexa data överförs till meningsfull information vilket ger en insiktsfull strategisk support. SMS-oncology erbjuder sin s.k. 4D service som hjälper företag att fatta väl underbyggda beslut, identifiera risker samt att samla in rätt data till sin dossier. SMS-oncology har uttryckt att de är stolta över sitt



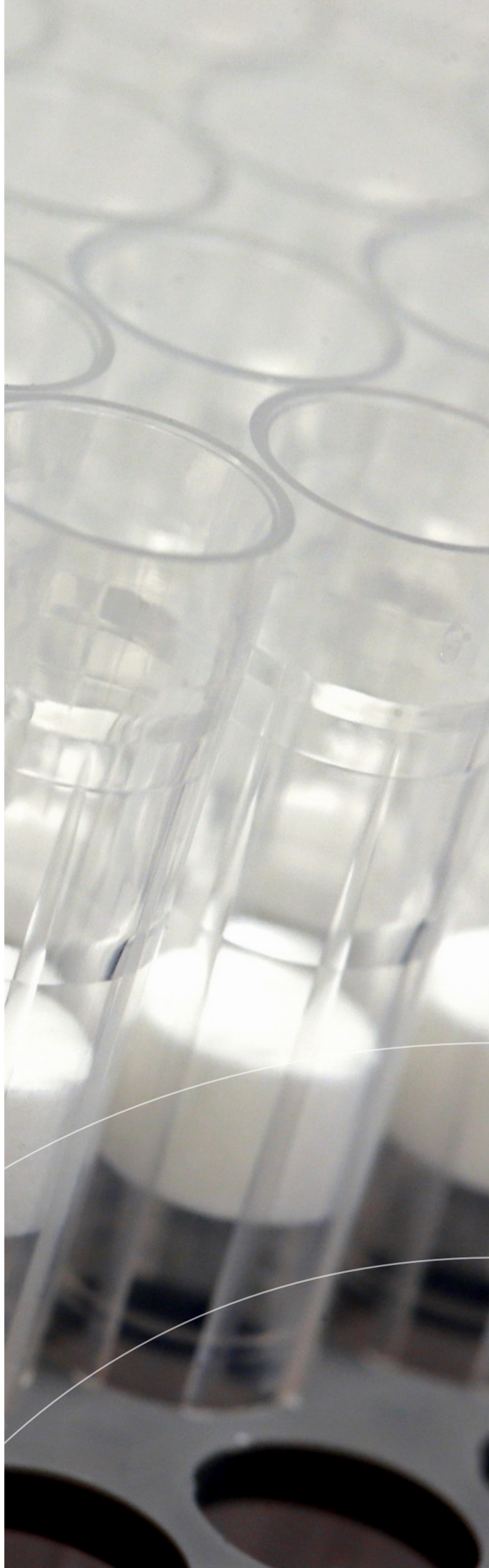
samarbete med Cantargia och över förmånen att ha blivit utvald som partner i den första kliniska studien av CANO4. SMS-oncology ser CANO4 som en innovativ produktkandidat med potential att bli en del av morgondagen cancerbehandlingar.

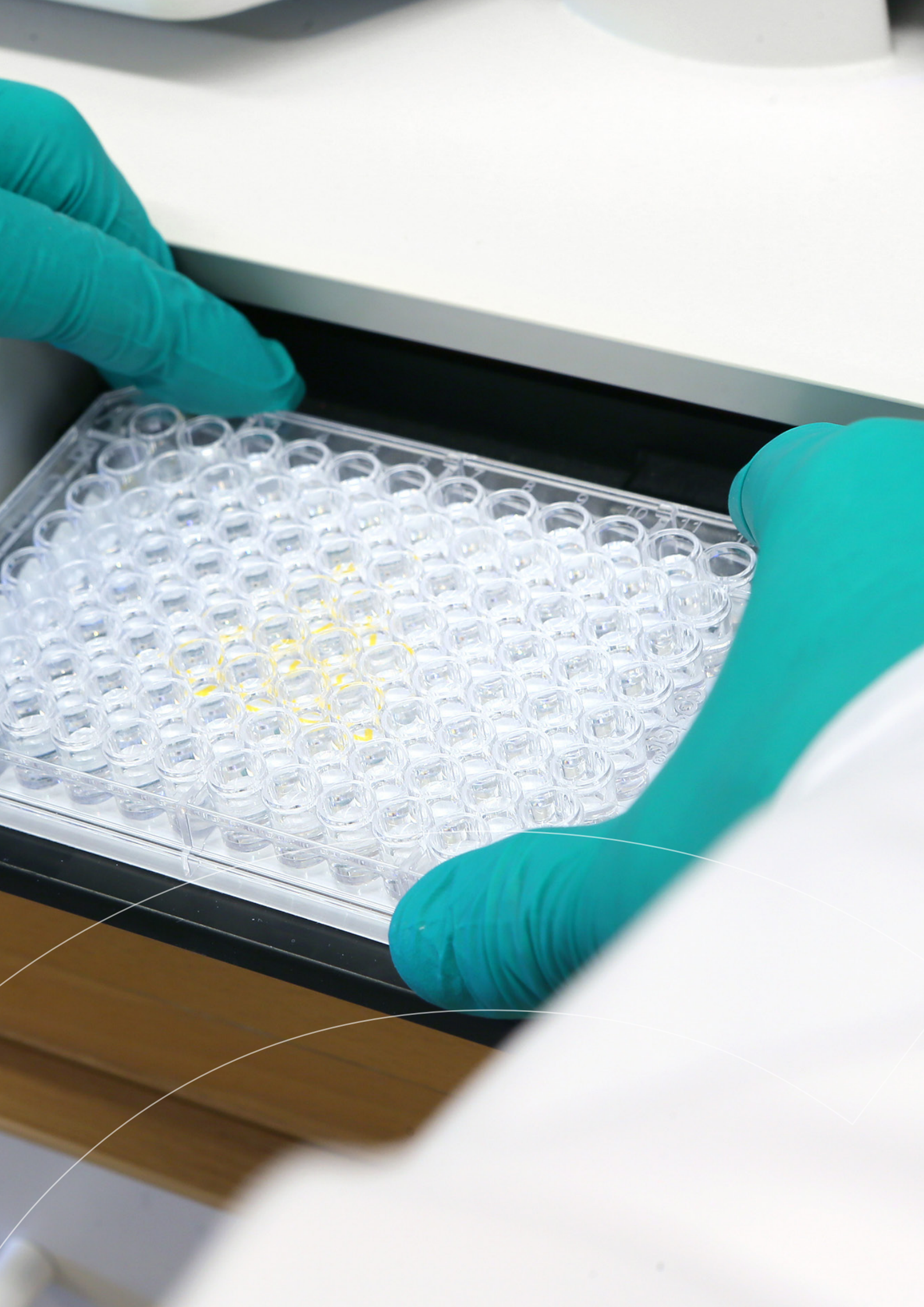
Genom sin lokalisering till Amsterdam där det finns en stor tillgång på onkologiexpertis, så skapas en grund för att studien med CANO4 genomförs enligt tidsplan och budget samt i enlighet med den standard som utvecklats av myndigheter och industrin.



Philine van den Tol
CEO of SMS-oncology

"We're excited to support Cantargia with the development of CANO4. Our team of experts is very happy to be part of the CANO4 study – contributing to promising studies like this is exactly in line with our ambitions."





Marknadsöversikt

CANCER - EN GLOBAL UTMANING

Cancer är en av de vanligaste dödsorsakerna i världen och står för cirka 20 procent av dödsfallen i västvärlden. Globalt diagnostiseras årligen fler än 14 miljoner människor med cancer och fler än 8 miljoner mister livet genom cancerrelaterade sjukdomar. Trots betydande framsteg i behandling och diagnostik finns ett stort behov av nya behandlingsmetoder.

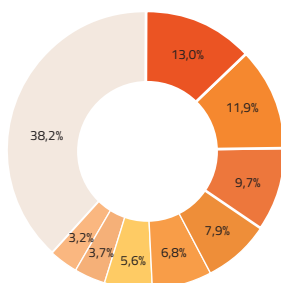
Det finns cirka 200 olika kända cancersjukdomar vilka samtliga har gemensamt att celler på någon plats i kroppen börjat dela sig och växa okontrollerat. Forskning tyder på att det krävs två oberoende händelser för att en cancersjukdom ska utvecklas, dels har normala celler skadats så att de kan växa till på ett snabbt och oreglerat sätt, dels befinner de sig i en inflammatorisk mikromiljö vilket ger dem grogrund och skyddar mot attacker från kroppens immunförsvar.

Antal cancerfall ökar kontinuerligt i både Sverige och världen – dels på grund av ökad andel av äldre i befolkningen, men även på grund av vår västerländska livsstil där rökning, alkoholkonsumtion, ohälsosam kost, låg fysisk aktivitet, övervikt, fetma samt ohälsosamma solvanor är bidragande orsaker. År 2013 registrerades för första gången fler än 60 000 cancerfall i Socialstyrelsens cancerregister under ett år. I Sverige beräknas minst var tredje person drabbas av cancer någon gång under sin livstid och sedan 1970 har det skett en fördubbling av antalet cancerfall. Nedan följer en uppdelning av global cancerincidens (14,1 miljoner fall) och mortalitet (8,2 miljoner dödsfall) fördelat på typ av cancer och större regioner, 2012:

Incidens, Globalt 2012

Typ av cancer:

- Lung
- Bröst
- Tarm
- Prostata
- Mage
- Lever
- Livmodershals
- Struphuvud
- Övrigt varav;

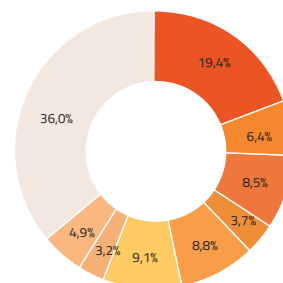


Bukspottkörtelcancer 2,4% , Leukemi 2,5%

Mortalitet, Globalt 2012

Typ av cancer:

- Lung
- Bröst
- Tarm
- Prostata
- Mage
- Lever
- Livmodershals
- Struphuvud
- Övrigt varav;

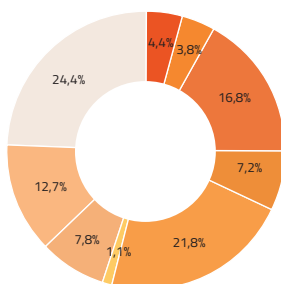


Bukspottkörtelcancer 4,0% , Leukemi 3,2%

Incidens, Globalt 2012

Region:

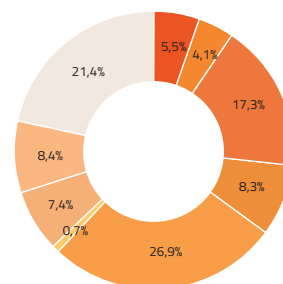
- Afrika (Söder om Sahara)
- Mellanöstern & Nordafrika
- Öst- & Central-Asien
- Indien
- Kina
- Oceanien
- Latinamerika & Karibien
- Nordamerika
- Europa



Mortalitet, Globalt 2012

Region:

- Afrika (Söder om Sahara)
- Mellanöstern & Nordafrika
- Öst- & Central-Asien
- Indien
- Kina
- Oceanien
- Latinamerika & Karibien
- Nordamerika
- Europa



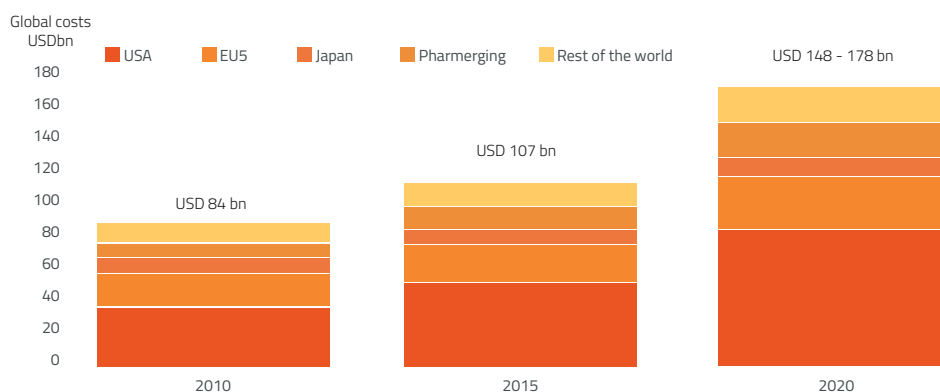
MARKNADEN FÖR CANCERLÄKEMEDEL OCH ANTIKROPPAR

Marknaden för cancerläkemedel är betydande och växer snabbt. Totalt bedömdes marknaden uppgå till närmare 107 miljarder USD 2015. Nya prognoser visar att antalet som lever med cancerdiagnoser kommer att fördubblas till 2040 med ett fortsatt stort behov av nya effektivare läkemedel och behandlingsmetoder, vilket innebär att samhällets

kostnader för cancer kommer att öka dramatiskt.

Den årliga globala tillväxten för cancerläkemedelsmarknaden bedöms uppgå till mellan 7,5 och 10,5 procent och nå närmare 150 miljarder USD fram till 2020. En mer omfattande användning av nya behandlingar, särskilt immunonkologiska terapier, bedöms driva mycket av tillväxten.

Marknaden för cancerläkemedel: Kostnader och tillväxt 2010 - 2020



EU5 (Frankrike, Tyskland, Italien, Spanien, Storbritannien). **Pharmerging** (Kina, Brasilien, Indien, Ryssland, Polen, Argentina, Turkiet, Mexiko, Venezuela, Rumänien, Saudiarabien, Colombia, Vietnam, Sydafrika, Algeriet, Thailand, Indonesien, Egypten, Pakistan, Nigeria, Ukraina).

MARKNADEN FÖR ANTIKROPPSBASERADE LÄKEMEDEL

Antikroppar, även kallade immunoglobuliner, är proteiner som produceras av kroppens immunförsvar och som har till uppgift att binda och eliminera främmande ämnen. Antikroppen binder till specifika ytmolekyler, så kallade antigener, på smittämnen och möjliggör för vita blodkroppar och komplementproteiner att eliminera dessa smittämnen från kroppen. Antikroppar riktar sig ytterst specifikt mot det tänkta målet och kopplingen mellan en antikropp och dess målstruktur är mycket stark. Antikroppar har många egenskaper som gör dem lämpliga för att behandla sjukdomar och många nyutvecklade läkemedel är baserade på olika typer av antikroppar. Cantargia fokuserar på att utveckla antikroppsbaseade terapier riktade mot cancer och andra svåra sjukdomar såsom autoimmuna- och inflammatoriska sjukdomar (t.ex. reumatoid artrit, systemisk skleros och psoriasis).

Den globala marknaden för antikroppsbaseade läkemedel uppskattas till 105 miljarder USD 2016 och beräknas växa med en årlig genomsnittlig tillväxttakt på 12,5 procent för att nå 340 miljarder USD i slutet av 2026. Inom immunonkologi har det gjorts framsteg de senaste åren och det finns idag ett stort

antal antikropps-kandidater i forskningsfas samt i preklinisk- och klinisk utveckling för behandling av olika cancerformer. Det har även lanserats ett flertal immunterapeutiska produkter de senaste åren.

Under 2014 godkändes de immunterapeutiska produkterna Opdivo® (Bristol-Myers Squibb) och Keytruda® (Merck) av FDA. Tillsammans med Yervoy® (Bristol-Myers Squibb) lanserades de för behandling av malignt melanom men har expanderat sitt användningsområde till att även användas för behandling av andra cancerformer. Gemensamt för dessa produkter är att de blockerar signaler cancer-cellen använder för att undkomma immunförsvaret och fortsätta växa. 2016 omsatte Yervoy® 1 053 MUSD, Opdivo® 3 774 MUSD och Keytruda® 1 402 MUSD.

Den globala marknaden för antikroppsbaseade läkemedel drivs av faktorer såsom en kontinuerlig lansering av innovativa produkter, hög acceptans av antikroppsbaseade terapier i priskänsliga marknader, effektiva godkännandeprocesser, ökning av kroniska sjukdomar, introducerandet av diagnostiska antikroppar och ökade forskning- och utvecklingsutgifter för läkemedels- och bioteknikföretag.

CANTARGIAS INITIALA MARKNADSFOKUS

CAN04 är en antikropp riktad mot målproteinet IL1RAP och bekämpar cancer både genom aktivering av immunförsvaret och blockering av signaler som driver tumörtillväxt. Den patentsökta antikroppen har potential att användas för att behandla olika former av cancer, med inledande klinisk utveckling fokuserad på icke-småcellig lungcancer (NSCLC) och bukspottkörtelcancer. Valet av initiala indikationer baseras på att systemen som attackerar av CAN04 genom interleukin-1, har visats ha en viktig roll i de valda indikationernas tumörutveckling samt att Cantargias egen forskning har visat högt uttryck av IL1RAP på dessa tumörer.

LUNGCANCER

Globalt konstaterades 1,8 miljoner nya fall av lungcancer under 2012 och fler än 1,5 miljoner dödsfall till följd av lungcancer. Lungcancer är den cancerform som genererar flest dödsfall och är den 5:e vanligaste dödsorsaken efter hjärt- och kärlsjukdomar, stroke, COPD och luftvägsinfektioner. Cirka 80-85 procent av all lungcancer är icke-småcellig lungcancer (NSCLC).

Lungcancer är en svårbehandlad cancerform med ett stort medicinskt behov. Lungcancer behandlas i första hand med kirurgi tillsammans med strålning eller kemoterapi men även med riktade terapier, exempelvis antikroppar mot PD-1 (Keytruda®, Opdivo®) som stimulerar immunförsvaret. Överlevnaden efter 5 år är trots detta under 20 procent.

Lovande resultat har rapporterats från studier på MD Anderson Cancer Center i USA av antikroppar som blockerar interleukin-1. I studierna har man sett en minskning av inflammatoriska biomarkörer som skulle kunna vara mycket positivt för att bekämpa tumören samt en ökad muskelmassa och en förbättrad livskvalitet hos patienterna. Interleukin-1 har i andra studier också visats spela en viktig roll för spridningen av lungmetastaser.

BUKSPOTTKÖRTELKANCER (PANKREASCANCER)

Bukspottkörtelcancer kännetecknas av att vara svårbehandlad eftersom den ofta upptäcks sent i sjukdomsförloppet, vilket gör det svårt att kirurgiskt avlägsna tumören samt att cancer ofta har spridit sig till andra organ. Bukspottkörtelcancer drabbar cirka 178 000 människor globalt varje år och kräver cirka 173 000 dödsfall. Överlevnaden efter 5 år är cirka 7 procent.

Bukspottkörtelcancer behandlas i regel genom en kombination av flera kemoterapier, men även med strålning och kirurgi då det är möjligt, och det finns ett mycket stort behov av nya behandlingsmetoder.

Bukspottkörtelcancer är en av de cancersjukdomar där inflammation är en viktig del av tumörens utveckling och där man sett att interleukin-1 spelar en central roll för tumörens tillväxt.

AKUT MYELOISK LEUKEMI (AML)

AML är den vanligaste formen av akut leukemi hos vuxna och kännetecknas av en snabb ökning av vita blodkroppar som ansamlas i benmärgen och stör produktionen av normala blodkroppar. Sjukdomsförloppet är snabbt och utan behandling dör patienten inom några månader. Den bakomliggande orsaken till sjukdomen är genetiska skador som i detalj kartlagts på senare år. Under 2014 beräknades cirka 18 000 nya fall av AML i USA med fler än 10 000 dödsfall.

Cantargia och dess grundare har studerat AML och andra former av leukemi och visat att IL1RAP uttrycks både på leukemiska stamceller och mogna cancerceller samt att dessa kan avdödas med antikroppar riktade mot IL1RAP.



LÄKEMEDELSUTVECKLING

Innan kommersialisering av läkemedel kan ske måste läkemedelskandidaterna nogt genomgå såväl prekliniska som kliniska studier för att påvisa säkerhet och effekt för att er- hålla nödvändiga myndighetstillstånd.

Prekliniska studier

Utveckling av nya läkemedel inleds med en forskningsfas och sedan följer en preklinisk fas där olika typer av tester och experiment genomförs i laboratorium. Det kan exempelvis ske in vitro, det vill säga genom provrörsförsök, eller ex vivo, det vill säga på levande vävnad som avlägsnats från djur eller från den mänskliga kroppen. Prekliniska studier kan även genomföras in vivo (i kroppen) på levande djur.

När de initiala testerna i forskningsstadiet övergår till experiment med läkemedelskandidatens sammansättning görs det för att optimera förhållandet mellan önskad och oönskad egenskaper och ta bort de dåliga (kandidatoptimering). Nästa steg är att undersöka farmakologin, det vill säga egenskaper och verkningsmekanism, omsättning i kroppen, potentiell giftig effekt och interaktioner med andra läkemedel (ADME). ADME innebär studier av "Absorption" (hur mycket substans som tas upp), "Distribution" (var i kroppen substansen hamnar), "Metabolism" (hur nedbrytningen sker) och "Eliminering" (hur substansen och biprodukter försvinner ur kroppen).

Kliniska studier

Det prekliniska arbetet övergår till tester på människor (kliniska studier) först när det finns förutsättningar att uppnå ett säkert och gott resultat. Om myndigheterna (etiska kommittéer och nationella läkemedelsverk) bedömer de prekliniska resultaten som tillräckliga och godkänner studiedesignen för den kliniska studien kan man starta kliniska studier. Dessa genomförs i olika faser:

Fas I – studier på frivilliga friska personer där toxicitet och tolererbarhet studeras genom en upptrappning av mängden läkemedel som administreras. Genom fas I-studien fastställs den dos som är säker att använda vid behandling i den kommande fas II-studien. I vissa undantagsfall genomförs fas I-studier på frivilliga patienter, till exempel vid cancerbehandlingar eller andra sjukdomar som kräver starka läkemedel.

Fas II – under utvecklingen av nya läkemedel där olika doser prövas och säkerheten utvärderas hos patienter med aktuell sjukdom görs ofta en uppdelning av fas II i IIa och IIb (olika omfattande studier) där de mindre omfattande studierna genomförs för att studera behandlingseffekten och uppnå så kallad proof-of-concept. Ibland testas olika doser av läkemedlet utan jämförelse med placebo och med fokus på läkemedlets omsättning i kroppen och säkerhet. I andra fall adderas sedan studier av effekten av vald dos mot placebo, vilken således är "blindad". I ytterligare fall kan effekten även jämföras alternativt kombinerats med redan godkända läkemedel.

Fas III – mer omfattande studier av behandlingseffekten på ett stort antal patienter. En framgångsrik fas III-studie resulterar i den dokumentation som krävs för att kunna registrera substansen som läkemedel. I denna fas jämförs läkemedelskandidaten antingen mot placebo eller mot etablerad behandling med godkända läkemedel.

Godkännandeprocessen

Det ställs olika krav i olika länder och respektive land har en egen myndighet som ansvarar för godkännandet av ett läkemedel efter att kliniska studier har genomförts. I EU/ESS är det EMA (European Medicines Agency), i USA är det FDA (Food and Drug Administration) och i Kina CFDA (China Food and Drug Administration) som sköter ansökningar och godkännanden. Ofta görs studier som kan godkännas av flertalet myndigheter. Dessa studier görs multinationellt, inte bara i EU eller USA, utan även i andra större länder. I Asien krävs ofta särskilda studier inom de specifika länderna eftersom asiater kan reagera annorlunda på ett läkemedel än till exempel européer gör.



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Cantargia AB (publ), org. nr. 556791-6019 får härmed avlämna årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2016 – 31 december 2016. Bolaget är registrerat i Sverige och har sitt säte i Lund. Årsredovisningen är upprättad i kSEK, om inget annat anges.

VERKSAMHETEN

Cantargia är ett forskningsbaserat bioteknikföretag som bedriver forskning och utveckling av antikroppsbasead terapi mot svåra sjukdomar. Bolaget har specialiserat sig på antikroppsbasead behandling riktad mot målmolekylen IL1RAP som har potential att användas för ett flertal olika cancerformer samt autoimmuna- och inflammatoriska sjukdomar.

FLERÅRSJÄMFÖRELSE

Belopp kSEK

	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning	-	-	-	-	-
Resultat efter finansiella poster	-44 680	-17 190	-8 370	-7 946	-3 465
Kassa/bank och likvida placeringar	34 841	24 512	16 660	1 496	2 652
Eget kapital	37 127	28 055	4 097	3 132	3 077
Balansomslutning	47 511	31 383	20 129	3 990	3 775
Soliditet (%)	78%	89%	20%	78%	82%
Kassalikviditet (%)	383	803	108	259	416
Direkta projektutvecklingskostnader	-32 683	-7 045	-3 495	-5 773	-1 830
Totala rörelsekostnader	-44 747	-17 018	-8 115	-7 978	-3 517
Direkta projektutvecklingskostnader av totala rörelsekostnader (%)	73%	41%	43%	72%	52%
Antal utestående aktier per 31/12 ²	20 917 200	13 505 874	7 594 874	6 342 910	5 285 709
Antal utestående optioner 31/12	-	8 283 080	157 250	157 250	157 250
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-2,14	-1,27	-1,10	-1,25	-0,66
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	n/a	-1,24	n/a	n/a	n/a
Eget kapital/aktie före utspädning (SEK)	1,77	2,08	0,54	0,49	0,58
Utdelning (SEK)	-	-	-	-	-

¹Cantargia AB (publ) tillämpar K3 sedan 2014. Jämförelseåren har inte räknats om. Se not 11 för definition av nyckeltal.

²Justerad för genomförd split under 2015 till 37:1

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Cantargias tio största ägare per den 31 december 2016.

Ägare	Antal aktier	Andel
Lund University Bioscience AB	4 056 828	19,40%
Försäkringsbolaget Avanza Pension	1 115 570	5,30%
Sunstone LS Ventures Fund KS III	947 838	4,50%
Kudu AB	764 136	3,70%
Thoas Fioretas	732 600	3,50%
Marcus Järås	732 600	3,50%
Stiftelsen Akademihemman	690 640	3,30%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	599 420	2,90%
Flerie Invest AB	592 110	2,80%
Brushamn Invest AB	561 807	2,70%
Övriga	10 129 651	48,40%
	20 917 200	100,00%

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Cantargia gjorde framsteg i många delar av sin verksamhet. Nedan följer en summering av de olika delarna inom Bolaget.

Patentportföljen

Cantargia har idag fyra patentportföljer (beskrivet under avsnitt **Patentportföljen**). I de två nyaste av dessa har granskningen precis påbörjats, medan i de två andra pågår granskning och ett flertal viktiga godkännanden erhöles under året.

- I ansökan kring IL1RAP som målmolekyl för antikroppsbehandling av olika former av leukemi erhöles godkännande i Australien, Japan och Mexiko. Ett godkännande erhöles även i USA kring akut lymfatisk leukemi. Under sommaren lämnade en tredje part in en opposition mot patentet som under 2015 godkännts i Europa.

- I ansökan kring IL1RAP som målmolekyl för behandling av solida tumörer erhöles godkännande i Europa, USA och Japan. En tredje part lämnade i slutet av året in en opposition mot det i Europa godkända patentet.

Forskningsverksamheten

Cantargia presenterade under året nya data vid behandling med CAN04 i prekliniska modeller av icke-småcellig lung cancer. Resultaten visade en statistiskt signifikant behandlingseffekt samtidigt som en kraftig infiltration av immunceller kunde observeras i de behandlade tumörerna. Resultaten presenterades på en vetenskaplig konferens i oktober 2016. Data med Cantargias antikroppar i prekliniska modeller av

kronisk myeloid leukemi publicerades i tidskriften Blood och presenterades senare även på en vetenskaplig konferens.

Data från toxicitetsstudier med produktkandidaten CAN04 presenterades i mars och juni och visade på en mycket god säkerhet vid upprepad dosering i dosnivåer upp till 100 mg/kg.

Mer utveckling än ursprungligen planerat gjordes av produktionsprocessen, vilket gjorde att önskade målsättningar uppnåddes, men starten av den första kliniska studien med CAN04 sköts till första halvåret 2017. En mer offensiv klinisk utvecklingsplan presenterades vilket innebar att den kliniska studien kommer studera både CAN04 som monoterapi och kombinationsterapi. I december meddelades att Bolaget slutit avtal med det holländska CRO-bolaget SMS-Oncology för genomförande av den kliniska studien.

Cantargia tillkännagav sin intention att starta en nytt projekt inom autoimmunitet och inflammatoriska sjukdomar.

Finansiellt

Cantargia tillfördes i april 2016 cirka 31,4 MSEK före emissionskostnader efter nyttjande av teckningsoptioner med serie TO och TO1, cirka 250 kSEK i augusti genom nyttjande av teckningsoptioner med serie 2011/2016 och genom nyttjande av teckningsoptioner med serie TO2 och TO4 tillfördes Bolaget cirka 24,6 MSEK före emissionskostnader i oktober. I december offentliggjordes en planerad företrädesemission om cirka 91 MSEK.

INTÄKTER OCH RESULTAT

Cantargia har ännu inte genererat någon omsättning. Bolagets rörelsekostnader uppgick till -44 747 (-17 018) kSEK. Rörelsekostnadernas ökning förklaras av att Bolagets aktiviteter intensifierats under året och projektkostnaderna har därför ökat med -25 638 kSEK. Medelantalet anställda har också ökat under året och personalkostnaderna har ökat med -1 977 kSEK jämfört med året innan. Bolagets rörelse-resultat uppgick till -44 747 (-17 018) kSEK och det finansiella nettot uppgick till 67 (-172) kSEK.

FINANSIELL STÄLLNING

Bolagets totala tillgångar uppgick till 47 511 (31 383) kSEK, varav immateriella tillgångar 7 092 (4 282) kSEK. Likvida medel vid årets slut uppgick till 34 841 (24 512) kSEK varav 8 937 (14 871) kSEK var placerat fonder som på kort sikt är likvida. Eget kapital uppgick vid årets slut till 37 127 (28 055) kSEK och aktiekapitalet till 1 673 (1 080) kSEK. Soliditeten var vid periodens slut 78 (89) procent. Eget kapital per aktie var 1,77 (2,08) SEK. Bolaget har inga räntebärande skulder.

KASSAFLÖDE

Bolagets kassaflöde för året uppgick till 10 329 (7 852) kSEK, kassaflödet har påverkats negativt från rörelseresultatet

med -44 747 (-17 018) kSEK men positivt från förändringar i rörelsekapitalet med 5 152 (-13 087) kSEK. Den positiva förändringen i rörelsekapitalet beror på ökade leverantörs-skulder. Kassaflödet från investeringar uppgick till -3 895 (-3 018) kSEK fördelat på investeringar i immateriella tillgångar, -2 810 kSEK samt investeringar i långfristiga finansiella tillgångar om -1 619 kSEK. De nyemissioner som skett genom utnyttjande av tre olika teckningsoptioner har förbättrat kassaflödet med 53 752 (41 148) kSEK.

INVESTERINGAR

Totala anläggningstillgångar per 31 december 2016 uppgick till 10 458 (6 029) kSEK, varav 7 092 (4 282) kSEK avsåg balanserade patentutgifter. Bolaget aktiverar i dagsläget inga utvecklingskostnader då de kostnadsförs direkt i resultaträkningen. De finansiella anläggningstillgångarna uppgick till 3 366 (1 747) kSEK och avser avsättning för pensioner och eventuella framtida avgångsvederlag.

CANTARGIA-AKTIE

Cantargias aktie är listad på Nasdaq Stockholm First North sedan den 17 mars 2015, under handelsbeteckning "CANTA". Per den 31 december 2016 uppgick aktiekapitalet i Cantargia till 1 673 376,00 SEK. Antalet aktier i Cantargia uppgick per den 31 december 2016 till 20 917 200 aktier.

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Kvotvärde	Ökning av antalet aktier	Ökning av aktiekapitalet	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital
2009	Nybildning	1,00	100 000	100 000,00	100 000	100 000
2010	Nyemission	1,00	10 870	10 870,00	110 870	110 870,00
2011	Nyemission	1,00	14 130	14 130,00	125 000	125 000,00
2012	Nyemission	1,00	3 571	3 571,00	128 571	128 571,00
2012	Nyemission	1,00	7 143	7 143,00	135 714	135 714,00
2012	Nyemission	1,00	7 143	7 143,00	142 857	142 857,00
2013	Nyemission	1,00	3 572	3 572,00	146 429	146 429,00
2013	Nyemission	1,00	25 001	25 001,00	171 430	171 430,00
2014	Nyemission	1,00	12 500	12 500,00	183 930	183 930,00
2014	Fondemission	2,96	0	360 502,80	183 930	544 432,80
2014	Aktieuppdelning 37:1	0,08	6 621 480	0,00	6 805 410	544 432,80
2014	Kvittningsmission	0,08	789 464	63 157,12	7 594 874	607 589,92
2015	Nyemission	0,08	5 800 000	464 000,00	13 394 874	1 071 589,92
2015	Nyemission TO 2010:1	0,08	111 000	8 880,00	13 505 874	1 080 469,92
2016	Nyemission TO1/TO3	0,08	4 127 260	330 180,80	17 633 134	1 410 650,72
2016	Nyemission TO 2011:1	0,08	46 250	3 700,00	17 679 384	1 414 350,72
2016	Nyemission TO2/TO4	0,08	3 237 816	259 025,28	20 917 200	1 673 376,00

I januari/februari 2017 genomfördes en nyemission som ökade aktiekapitalet med 892 664,64 SEK till totalt 2 566 040,64 SEK. Antalet aktier ökade med 11 158 308 till 32 075 508 aktier.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

Styrelse

Enligt Cantargias bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta styrelseledamöter. På årsstämman den 25 maj 2016 beslutades att styrelsen ska bestå av sex ordinarie styrelseledamöter utan suppleanter. Styrelseledamöterna är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2017.

Magnus Persson

Styrelseordförande sedan 2016

Magnus Persson är läkare och docent i fysiologi vid Karolinska Institutet i Stockholm. Persson har stor erfarenhet inom medicin-, life science- och biotech-finansiering. Persson har lett utvecklingsteam i fas II och III-program inom läkemedelsindustrin och har grundat och innehaft uppdrag som styrelseordförande och styrelseledamot i såväl privata som offentliga biotech- och medicintekniska bolag i Europa och USA. Persson har härutöver varit involverad i ett tiotal börsintroduktioner.

Född: 1960.

Utbildning: Läkare och docent i fysiologi vid Karolinska Institutet i Stockholm.

Övriga uppdrag: Verkställande direktör i Karolinska Institutet Holding AB. Styrelseordförande i SLS Invest AB, Galecto Biotech AB, HIP Health Innovation Platform AB samt Perma Ventures AB. Styrelseledamot i Immunicum Aktiebolag, KCIF Fund Management AB, Själbådan AB och Gyros Protein Technologies Holding AB samt Albumedix A/S och Cerecor Inc.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande i BioWorks Technologies AB till 2015.

Aktieäggande i Bolaget: 28 110 aktier.



Lars H. Bruzelius

Styrelseledamot sedan 2013

Lars H. Bruzelius är docent i företagsekonomi samt managementkonsult med stor erfarenhet av arbete med banker samt företag inom energi-, medicinteknik- och telekombranschen. Bruzelius är senior partner och delägare av BSI & Partners. I tre år var Bruzelius vice VD och administrativ direktör i Gambro AB. Bruzelius har varit styrelseledamot i två börsnoterade bolag samt medverkat som investerare och styrelseledamot i ett flertal start-up-bolag.

Född: 1943.

Utbildning: Docent i företagsekonomi vid Lunds universitet.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Lund University Bioscience AB och i Stiftelsen EFL. Styrelseledamot i Brushamn Holding Aktiebolag, Brushamn Invest Aktiebolag, Catella Fondförvaltning AB, Follicum AB, Lars H Bruzelius Aktiebolag och i Lunicore Studentkonsult AB. Innehavare av Lars H Bruzelius Konsult.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande för Termino C 243 AB till 2014. Styrelseledamot i Absalon International AB och Termino C 243 AB till 2014 och i ProNoxis AB till 2012. Styrelsesuppleant i Absalon International AB till 2015 och WC Likvid AB till 2013. Bolagsman i Handelsbolaget Institutet för Företagsekonomisk Aktionsforskning.

Aktieäggande i Bolaget: 792 577 aktier delägt genom bolag¹.



¹Brushamn Invest Aktiebolag, som även äger, 3,7 procent i Bolagets största aktieägare Lund University Bioscience AB.

Karin Leandersson**Styrelseledamot sedan 2016**

Karin Leandersson har bred erfarenhet inom cancerforskning kring områdena tumörimmunologi och tumörinflammation i solida tumörer och framförallt inom bröstcancer. Leandersson är författare till cirka 30 vetenskapliga publikationer i internationella tidskrifter.

Född: 1972.

Utbildning: Fil.Mag i biokemi, docent i immunologi och universitetslektor i tumörimmunologi, medicinska fakulteten vid Lunds universitet.

Övriga uppdrag: Inga.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Inga.

Aktieäggande i Bolaget: Inget.

**Thoas Fioretos****Styrelseledamot sedan 2010**

Thoas Fioretos är professor och överläkare vid avdelningen för klinisk genetik vid Lunds universitet. Fioretos arbete fokuserar på molekylära och funktionella studier av genetiska förändringar i leukemi och hur sådana förändringar kan användas för diagnostiska och terapeutiska ändamål. Fioretos har författat fler än 100 vetenskapliga publikationer. Fioretos är en av grundarna till Cantargia AB och bio-IT-företaget Qlucore AB.

Född: 1962.

Utbildning: Professor och överläkare vid avdelningen för klinisk genetik vid Lunds universitet.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Qlucore AB. Styrelsesuppleant i Neodos AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Inga.

Aktieäggande i Bolaget: 732 600 aktier.

**Claus Asbjørn Andersson****Styrelseledamot sedan 2013**

Claus Asbjørn Andersson är partner i Sunstone Life Science Ventures och ARO Medical ApS. Andersson har en masterexamen i kemiteknik från Danmarks Tekniske Universitet och en doktorsexamen i matematisk statistik från Köpenhamns Universitet och Humboldt-universitetet i Berlin. Andersson har hittills privat grundat två europeiska och två danska start-ups. Andersson har varit med i Sunstone Life Sciences sedan starten 2007 och är bland annat aktiv medlem i International Venture Club och direkt rådgivare till EU-kommissionen.

Född: 1968.

Utbildning: Masterexamen i kemiteknik från Danmarks Tekniske Universitet. Doktorsexamen i matematisk statistik från Köpenhamns universitet och Humboldt-universitetet i Berlin.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i FBC Device ApS. Styrelseledamot i Acarix A/S och Acarix AB, i Follicum AB, samt i Sunstone TV (LSV) Special Limited Partner III ApS.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i Precisesense A/S till 2014.

Aktieäggande i Bolaget: Inget. Sunstone Life Science Ventures äger emellertid 941 838 aktier i Bolaget.



Niclas Lundqvist**Styrelseledamot sedan 2016**

Niclas Lundqvist är jur.kand. och har tidigare varit verksam vid Advokatbolaget Wiklund Gustavii. Sedan 1996 har Lundqvist bedrivit legal rådgivning inom bolagsrätt, börs- och värdepappersrätt gentemot bolag som är noterade på svensk börs eller MTF som huvudsaklig arbetsinriktning. Lundqvist har erfarenhet från operativt styrelsearbete såsom styrelseledamot i bolag noterade på svensk börs och värdepappersbolag som står under tillsyn av Finansinspektionen. Tidigare erfarenheter innefattar även bland annat arbete som jurist, projektledare och affärsutvecklare inom Corporate Finance på Sedermera Fondkommission under åren 2003-2013. Lundqvist är en av grundarna till riskkapitalfonden Swedish Growth Fund.

Född: 1965.

Utbildning: Jur.kand., Lunds universitet.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Swedish Growth Fund Holding AB. Styrelseledamot i Aktiebolaget Glumslövs Tegelbruk, Bonsig AB, ABGT Konsult AB och i RhoVac AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i Aktiebolaget Daugava och ATS Finans AB till 2013 och i Betting Promotion Systems (BPS) AB till 2012.

Aktieäggande i Bolaget: Inget.



LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**Göran Forsberg****Verkställande direktör sedan 2014**

Göran Forsberg är teknologie doktor i biokemi, docent och har författat över 40 vetenskapliga publikationer. Forsberg har varit delaktig i läkemedels- och bioteknikföretag i 30 år, bland annat på olika befattningar inom KabiGen, Pharmacia, Active Biotech och University of Adelaide, Australien. Senast kommer Forsberg från positionen som affärsutvecklingschef på Active Biotech AB. Forsberg har stor erfarenhet av läkemedelsutveckling med speciellt fokus på onkologi.

Född: 1963.

Utbildning: Civilingenjör och docent vid Lunds tekniska högskola. Teknologie doktor i biokemi från Kungliga Tekniska högskolan i Stockholm.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Isogenica Ltd.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i Actinova AB och Active Security Trading Aktiebolag till 2014.

Aktieäggande i Bolaget: 34 530 aktier.



Liselotte Larsson**VP Operations sedan 2014**

Liselotte Larsson är civilingenjör (kemiteknik) och teknologie doktor i bioteknik och har gedigen erfarenhet från olika ledande befattningar inom läkemedels- och medicinteknikbolag såsom MultiFerm AB, BioGaia Fermentation AB, Novozymes Biopharma AB, Camurus AB och Life Science Foresight Institute. Larsson har framförallt arbetat med affärsutveckling, marknadsföring och försäljning/utlicensiering, ISO-certifiering, GMP-tillverkning och övergripande projektledning.

Född: 1963.

Utbildning: Civilingenjör i Kemiteknik, teknologie licentiat och teknologie doktor från Lunds tekniska högskola.

Övriga uppdrag: Inga.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Inga.

Aktieäggande i Bolaget: 12 000 aktier.

**Lars Thorsson****VP Clinical Development sedan 2015**

Lars Thorsson disputerade 1998 inom klinisk farmakologi. Thorsson har mer än 25 års erfarenhet av arbete inom läkemedelsindustrin med ansvar för kliniska studier samt projektledning i många av utvecklingsfaserna inom AstraZeneca-koncernen. Senast arbetade Thorsson på Novo Nordisk A/S där han var Senior Clinical Pharmacology Scientist med ansvar för förberedelse och genomförande av kliniska farmakologiska studier inom utvecklingsprojekt. Thorsson har även ansvarat för utvärdering och dokumentation av nya substanser och har även erfarenhet av regulatorisk verksamhet samt myndighetskontakter.

Född: 1961

Utbildning: BSc i Animal Physiology och PhD i klinisk farmakologi från Lunds universitet.

Övriga uppdrag: Inga.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Inga.

Aktieäggande i Bolaget: 24 998 aktier.

**David Liberg****VP Cancer Research sedan 2015**

David Liberg disputerade 2001 och har närmare tjugo års erfarenhet av forskning inom immunologi och tumörbiologi. Liberg har under de senaste tio åren arbetat inom läkemedelsindustrin, med ansvar för tidiga forskningsprojekt och aktiviteter inom tumörimmunologi. Liberg har stor erfarenhet av cancerprojekt i preklinisk fas och kommer närmast från Active Biotech AB där han har arbetat som Project Manager Drug Development och även varit chef för Cell Biology and Biochemistry. Liberg har tidigare arbetat med forskning på Imperial College i Storbritannien och på Lunds universitet.

Född: 1969

Utbildning: PhD inom immunologi från Lunds universitet.

Övriga uppdrag: Inga.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Inga.

Aktieäggande i Bolaget: 2 000 aktier.



Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolagets och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Såsom framgår ovan har vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Bolaget i form av aktieinnehav.

Lars H Bruzelius var styrelseledamot i bolaget ResQU AB när ett konkursförfarande inleddes för bolaget under 2011/27. Med detta undantag har ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna under de senaste fem åren varit delaktig eller inblandad i någon konkurs, likvidation eller konkursförvaltning i egenskap av styrelseledamot eller ledande befattningshavare i ett bolag. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har under de senaste fem åren varit föremål för anklagelse och/eller sanktion från myndighet, yrkessammanslutning eller liknande organ, meddelats näringsförbud eller annars förbjudits av domstol att ingå som medlem av bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag. Det finns inga särskilda överenskommelser om ersättning för nuvarande styrelseledamöter eller ledande befattningshavare efter det att uppdraget eller anställningen avslutats.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Medicon Village, Scheelevägen 2, SE- 223 81 Lund, Sverige.

Revisorer

På årsstämman den 25 maj 2016 omvaldes Örlings Price-waterhouseCoopers AB till revisor för Bolaget intill slutet av årsstämman 2017. Anders Brofors Ekblom (född 1968) är huvudansvarig revisor. Ekblom är auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige. Anders Brofors Ekblom har varit Bolagets huvudansvariga revisor sedan 2014.



RISKFaktorER

Ett antal riskfaktorer kan ha negativ inverkan på verksamheten i Cantargia. Det är därför av stor vikt att beakta relevanta risker vid sidan av Bolagets tillväxtmöjligheter. Nedan beskrivs riskfaktorer utan inbördes ordning och utan anspråk på att vara heltäckande. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte bedömas utan att en samlad utvärdering av Bolagets verksamhet tillsammans med en allmän omvärldsbedömning har gjorts.

Forskning och utveckling samt beroendet av en läkemedelskandidat

Cantargia bedriver forskning och utveckling av en anti-kroppsbehandling för olika cancerformer, med fokus på icke småcellig lungcancer och bukspottkörtelcancer. Bolaget har ännu inte lanserat någon läkemedelsprodukt på marknaden. Någon försäljning av läkemedel har därför inte påbörjats varför Cantargias verksamhet hittills inte har genererat några försäljningsintäkter. Under första halvåret 2017 förväntas kliniska studier påbörjas av Bolagets läkemedelskandidat CANO4.

Utvecklingen av CANO4 är förenad med betydande risker att misslyckas och/eller att resultaten är sådana att fortsatt forskning och utveckling krävs. Dessa risker innefattar att Bolagets läkemedelskandidat visar sig vara ineffektiv, farlig, toxisk eller på annat sätt inte lyckas uppfylla tillämpliga krav eller att läkemedelskandidaten visar sig vara svår att utveckla till en kommersiellt gångbar produkt som genererar intäkter till Bolaget. Vidare riskerar förseningar och oväntade svårigheter i utvecklingen (till exempel produktion eller kliniska studier) att medföra merkostnader för Bolaget. För det fall utvecklingen av CANO4 misslyckas kommer Cantargias verksamhet, finansiella ställning och resultat att påverkas väsentligen negativt och det finns en risk att Cantargia inte kommer att kunna fortsätta sin verksamhet i sin nuvarande form.

Genomförande av prekliniska och kliniska studier

Innan ett läkemedel kan lanseras på marknaden måste dess säkerhet och effektivitet vid behandling av människor säkerställas, vilket sker genom omfattande prekliniska och kliniska studier. Sådana studier är förknippade med stor osäkerhet och risker avseende bland annat tidsplaner, resultat och utfall. Resultat från tidiga kliniska studier överensstämmer inte alltid med resultat i mer omfattande kliniska studier. Det finns en risk att de planerade studierna inte kommer att indikera tillräcklig säkerhet och effektivitet för att erforderliga myndighetstillstånd ska kunna erhållas eller för att Bolaget ska kunna utlicensiera, etablera partnerskap eller sälja sin eventuella produkt. Resultaten från prekliniska och kliniska studier kan även medföra att Cantargia kan komma att tvingas genomföra utökade studier. Sådana skulle kunna resultera i ökade kostnader, påtagligt försena registreringen hos tillståndsgivande myndigheter, resultera i registrering av en mer begränsad indikation eller föranleda Cantargia att avstå från att kommersialisera sin produktkandidat.

Cantargia, dess eventuella framtida samarbetspartners, institutionella granskningsorgan och/eller regulatoriska myndigheter kan vidare när som helst komma att avbryta kliniska prövningar om det antas att försökspersoner eller patienter som deltar i sådana studier utsätts för oacceptabla hälsorisker. Exempelvis kan patienter som deltar i studierna drabbas av biverkningar som kan försena eller stoppa den fortsatta produktutvecklingen. Risken att en produkt uppvisar negativa effekter kvarstår även efter ett potentiellt marknads-godkännande. En redan godkänd produkt kan således dras tillbaka från marknaden om den exempelvis ur säkerhetssynpunkt konstateras vara bristfällig. Nämnda risker skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Myndighetstillstånd och registreringar

För att godkännas för genomförande av prekliniska och kliniska studier och/eller för att erhålla rätt att marknadsföra och sälja ett läkemedel, måste alla läkemedelsprodukter under utveckling genomgå ett omfattande registreringsförfarande och godkännas hos relevant myndighet på en enskild marknad, till exempel amerikanska Food and Drug Administration ("FDA") eller European Medicines Agency ("EMA"). Registreringsförfarandet omfattar till exempel, där så är tillämpligt, krav vad avser utveckling, prövning, registrering, godkännande, märkning, tillverkning och distribution av nya läkemedel. Om sådana krav, som föreligger eller som kan tillkomma i framtiden, inte uppfylls kan detta medföra exempelvis återkallande av produkter, importstopp, att registrering ej medges, att tidigare godkända ansökningar dras tillbaka eller att åtal väcks. Skulle ett läkemedel som tagits fram av Cantargia registreras för kommersialisering, finns det en risk för att Cantargia inte kommer att kunna uppfylla nya regler eller kommer att kunna upprätthålla registreringen eller erhålla motsvarande tillstånd för eventuella ytterligare läkemedel.

Det finns vidare en risk för att de regler som idag gäller för registrering, eller tolkningar av dessa regler, kommer att ändras på ett för Cantargia ofördelaktigt sätt. Myndigheter är inte bundna av de råd som tillhandahålls under utvecklingsprocessen, utan kan ändra sina bedömningar, vilket kan leda till förseningar med anledning av nödvändiga ändringar i forsknings- och utvecklingsprogrammet. Myndigheter kan dessutom göra andra bedömningar än Cantargia, till exempel i fråga om tolkning av data från studier eller kvalitet på data. För det fall Cantargia inte erhåller erforderliga produktgodkännanden eller för det fall framtida eventuella godkännanden återkallas eller begränsas skulle det kunna medföra väsentliga negativa effekter på Cantargias verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förändringar i konjunktur och prissättning av läkemedel

Prissättningen och efterfrågan på läkemedel kan komma att påverkas negativt av en allmän ekonomisk nedgång på den svenska marknaden, liksom på andra större marknader, för lä-

kemedel. En ekonomisk nedgång kan bland annat påverka betalare av sjukvård, såsom myndigheter, försäkringsbolag och sjukhus, och resultera i försämrade betalningsvilja för läkemedel. Detta, tillsammans med bland annat andra förändringar i sådana betalares budgetar skulle kunna medföra minskad ersättning för läkemedelsbolag, inklusive för Cantargia för det fall Cantargia i framtiden erhåller relevanta godkännanden för sina produkter. I vissa länder bestäms prissättningen för läkemedel på myndighetsnivå och således kan, vid en lansering av läkemedel, prissättningen komma att regleras av myndigheter i flera länder. Följaktligen kan en försämring av den allmänna konjunkturen och/eller myndighetsbeslut medföra att prissättningen av läkemedelsprojekten kan komma att bli lägre än vad Cantargia beräknar, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Samarbeten, utlicensiering och marknadsföring

Cantargia är och kommer även i framtiden att vara beroende av samarbeten i samband med utvecklingen av läkemedelskandidater, prekliniska och kliniska studier samt utlicensiering/partnerskap för eventuell framtida läkemedelsförsäljning. Särskilt viktiga för Bolagets nuvarande verksamhet är samarbetena med GlycoTope Biotechnology GmbH och BioWa Inc avseende tillverkningen och produktionen av CAN04 samt samarbetet med Specialized Medical Services-oncology BV ("SMS-oncology") för genomförandet av Bolagets första kliniska studie med CAN04. För det fall dessa eller framtida samarbeten skulle upphöra finns en risk att Bolaget med kort varsel inte lyckas kontrahera nya lämpliga samarbetspartner vilket skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Om nuvarande eller framtida externa parter inte skulle uppfylla sina åtaganden eller hålla sig inom förväntade tidsramar, om de externa parterna skulle misslyckas med att anskaffa tillräckligt behövligt material för framtagande av läkemedelskandidaten, om kvaliteten på eller tillförlitligheten av den kliniska information som de erhåller eftersätts eller om sekretessen avseende forskningsresultat i ingångna forskningsavtal av en eller annan anledning inte kan upprätthållas kan pågående respektive planerade prekliniska och kliniska prövningar komma att försvåras, försenas eller helt avbrytas vilket skulle få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet och dess förmåga att utlicensiera eller kommersialisera sin produkt.

Det finns slutligen en risk för att en eller flera av Cantargias nuvarande eller framtida tillverkare och leverantörer väljer att avbryta sitt samarbete med Bolaget. Vidare, och för det fall utvecklingen av CAN04 fortlöper framgångsrikt, kommer Cantargia även att vara beroende av externa parter för marknadsföring och försäljning. Om Bolaget inte är framgångsrikt i sina ansträngningar att ingå framtida eller upprätthålla nuvarande samarbetsavtal avseende Bolagets produktkandidat kan Cantargias verksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas väsentligt negativt.

Förberedande utveckling av ytterligare läkemedelskandidater Utöver CAN04 avser Cantargia fortsätta forskningen och vidareutvecklingen kring en ny antikropp mot mål molekyl IL1RAP för behandling av autoimmuna/inflammatoriska sjukdomar. Det finns en risk att Cantargias tillgängliga finansiella resurser visar sig vara otillräckliga för att genomföra en sådan utveckling och att Bolaget, som ett resultat därav, kan komma att tvingas avbryta utvecklingen eller hitta andra finansieringskällor alternativt att Bolagets arbete med CAN04 blir lidande. Att fortsätta vidareutvecklingen av IL1RAP kan vidare medföra att Bolagets organisatoriska resurser behöver utökas, vilket kan medföra att Bolaget drabbas av ytterligare kostnader. Det finns därmed en risk att Bolagets arbete med ytterligare läkemedelskandidater medför en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Finansierings- och kapitalbehov

Cantargia har sedan verksamheten startade redovisat ett negativt rörelseresultat och kassaflödet förväntas huvudsakligen att vara fortsatt negativt till dess att Cantargia lyckas generera intäkter från någon lanserad produkt. Bolagets planerade prekliniska och kliniska studier medför betydande kostnader och Bolagets utveckling av sin produktkandidat kan bli mer tids och kostnadskrävande än planerat. Cantargia kommer även fortsättningsvis att behöva betydande kapital för forskning och utveckling i syfte att genomföra prekliniska och kliniska studier med CAN04 samt för den vidare forskningen och utvecklingen av IL1RAP. Tillgången till samt villkoren för ytterligare finansiering påverkas av ett flertal faktorer såsom möjligheten att ingå samarbetsavtal, den generella tillgången på riskvilligt kapital. Om Cantargia, helt eller delvis, misslyckas med att anskaffa tillräckligt kapital, eller lyckas göra det endast till ofördelaktiga villkor, skulle det kunna inverka väsentligt negativt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Konkurrens

Det råder hård konkurrens inom läkemedelsbranschen och det finns flera potentiella konkurrenter till Cantargia och dess framtida samarbetspartners såsom exempelvis universitet och forskningsinstitutioner. En del av Bolagets konkurrenter är multinationella företag med stora ekonomiska resurser och bättre kapacitet vad avser till exempel forskning och utveckling och kontakter med tillståndsgivande myndigheter än Cantargia. Om en konkurrent lyckas utveckla och lansera ett effektivt cancerläkemedel kan det medföra att Bolaget får försämrade intäktsmöjligheter.

Vidare kan teknologi som kontrolleras av utomstående parter och som skulle kunna vara till nytta för Bolagets verksamhet komma att förvärfvas eller licensieras av Cantargias konkurrenter, och därigenom hindra Cantargia från att erhålla sådan teknologi på kommersiella godtagbara villkor, eller överhuvudtaget. Konkurrenter med större resurser kan dessutom komma att framgångsrikt marknadsföra ett likartat eller till och med sämre läkemedel och erhålla ett bredare erkännande inom sjukvården i allmänhet för ett sådant läkemedel vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Beroende av nyckelpersoner och medarbetare

Cantargia är beroende av ett antal nyckelpersoner för den fortsatta utvecklingen av Bolagets verksamhet och prekliniska och kliniska projekt. Cantargias förmåga att behålla och rekrytera kvalificerade medarbetare är av stor betydelse för att säkerställa kompetensnivån i Bolaget. Det finns emellertid en risk att någon eller några av Bolagets anställda avslutar sin anställning i Bolaget eller att rekrytering av nya individer med relevant kunskap och expertis misslyckas, vilket skulle kunna försena Bolagets utveckling och kommersialisering av sin läkemedelskandidat. För det fall Bolaget skulle förlora någon av sina anställda skulle, åtminstone på kort sikt, det således kunna inverka negativt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

I anställningsavtalen för ett flertal av Cantargias medarbetare tillerkänns arbetstagaren en rätt att, med omedelbar verkan, säga upp sin anställning i Bolaget för det fall arbetstagarens anställningsvillkor ändras till följd av förändringar i Bolagets ägarstruktur. För det fall en arbetstagare säger upp sitt anställningsavtal på denna grund eller om Bolaget säger upp arbetstagaren inom en tolv månadersperiod från förändringen i ägarstrukturen, är Bolaget skyldigt att betala ett avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner till arbetstagaren. Skulle anställningsvillkoren ändras till följd av en ägarförändring finns det en risk att ett flertal anställda väljer att säga upp sin anställning i enlighet med anställningsavtalen, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Patent och andra immateriella rättigheter

Cantargias potentiella framgång är beroende av Bolagets möjlighet att erhålla och upprätthålla patentskydd för sina framtida produkter, användningsområden och produktionsmetoder. Det finns en risk för att läkemedel och produktionsmetoder som utvecklats av Cantargia inte kan patentskyddas, att Cantargia kommer att vara oförmöget att registrera och fullfölja alla nödvändiga eller önskvärda patentansökningar till en rimlig kostnad eller att en framtida patentportfölj och övriga immateriella rättigheter som innehas av Bolaget inte kommer att utgöra ett fullgott kommersiellt skydd. Det finns vidare en risk för att ett patent inte medför en konkurrensfördel för Bolagets läkemedel och/eller metoder eller att konkurrenter lyckas kringgå Bolagets patent. Om Cantargia tvingas försvara sina patenträttigheter mot en konkurrent kan detta medföra betydande kostnader, särskilt i tvister med konkurrenter med betydligt större resurser än Cantargia.

Om Cantargia i den egna verksamheten utnyttjar eller påstås utnyttja produkter eller metoder som är patentskyddade eller kommer att bli patenterade av annan, kan innehavaren av dessa patent komma att anklaga Cantargia för patentintrång. Det finns därför även en risk för att Cantargia dras in i processer eller andra förfaranden för påstådda patent- eller rättighetsintrång. Den osäkerhet som är förenad med patentskydd medför att utfallet av sådana tvister är svåra att förutse. Vid en för Bolaget negativ utgång av en sådan process skulle

Cantargia kunna bli skyldigt att utge skadestånd, förbjudas fortsätta den aktivitet som utgör ett intrång och/eller tvingas anskaffa en licens för att fortsätta att tillverka eller marknadsföra de produkter och/eller metoder som omfattas.

Ett misslyckande med att upprätthålla sina egna, och/eller ett inkräktande på andras, immateriella rättigheter skulle kunna få en väsentligt negativ inverkan på Cantargias verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Ändringar i lagar och regler samt myndigheters tolkningar och praxis

Läkemedelsbranschen är starkt reglerad av lagar och andra regler vilka omfattar utvecklingsprocessen, godkännandeprocessen, kvalitetskontroller, dokumentationskrav och pris-sättningssystem. Cantargia är av uppfattningen att Bolaget följer dessa lagar och regler. Det finns emellertid en risk att ny lagstiftning kommer att antas vilken, i ett försök att minska det allmänna sjukvårdskostnader, väsentligt kan komma att förändra det regulatoriska ramverk som reglerar prekliniska och kliniska studier, myndighetsgodkännanden, produktion och marknadsföring av reglerade produkter såväl som pris-sättningen av dessa. Sådana förändringar, revideringar och/eller omtolkningar kan medföra exempelvis krav på ytterligare prekliniska och kliniska studier, förändrade produktionsmetoder och ökade dokumentationskrav. Ändringar i lagar och regler för läkemedel, i såväl USA som i EU, liksom på andra större marknader för läkemedel, kan medföra ökade kostnader och även få en väsentlig negativ inverkan på Cantargias verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Produktansvar

Cantargias verksamhet är föremål för olika ansvarsrisker som är vanligt förekommande för företag som bedriver forskning och utveckling av läkemedel. Detta inkluderar risken för produktansvar som kan uppkomma i samband med tillverkning och kliniska studier där deltagande patienter kan drabbas av biverkningar eller insjukna under behandlingen. Det finns en risk att anspråk rörande produktansvar skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Cantargias verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Försäkringsskydd

Cantargia anser sig ha ett lämpligt försäkringsskydd för sin nuvarande verksamhet. Det finns dock en risk att sådant skydd visar sig vara otillräckligt för anspråk som kan uppkomma i förhållande till produktansvar och andra skador. Vidare är det inte säkert att Bolaget kan behålla försäkringsskyddet på fördelaktiga villkor, eller överhuvudtaget. Det finns därför en risk att ett otillräckligt eller för dyrt försäkringsskydd kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Tvister och rättsliga förfaranden

Under 2016 har ett tyskt bolag gjort invändningar mot Cantargias europeiska patent hänförliga till antikroppar mot IL1RAP för behandling av leukemi respektive solida tumörer. Cantargia

bedömer att invändningarna saknar grund och Bolaget kommer att yttra sig närmare över dessa i början av 2017. Utöver dessa invändningar är Cantargia för tillfället inte involverat i några rättsliga förfaranden med tredje part eller tillsyns- eller förvaltningsmyndigheter. Bolaget kan inte heller rimligen förutse något sådant förfarande. Det finns dock en risk för att Bolaget kan komma att bli involverat i sådana framtida tvister relaterade till Bolagets pågående verksamhet. Sådana tvister kan röra sig om påstådda immateriella rättighetsintrång, vissa patents giltighet och andra kommersiella tvister. Tvister och anspråk kan vara tidskrävande, störa verksamheten, avse betydande belopp eller principiellt viktiga frågor samt medföra betydande kostnader och få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Valutarisk

Tillgångar, skulder, intäkter och kostnader i utländsk valuta ger upphov till valutaexponeringar. En försvagning av SEK mot andra valutor ökar Cantargias redovisade tillgångar, skulder, intäkter och resultat, medan en förstärkning av SEK mot andra valutor minskar dessa poster. Bolaget är exponerat för sådana förändringar då delar av Bolagets kostnader utbetalas i EUR och andra internationella valutor samt då en del av Bolagets framtida försäljningsintäkter kan komma att inflyta i internationella valutor. En väsentlig förändring av sådana valutakurser skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets räkenskaper, vilket i sin tur skulle kunna medföra negativa effekter på Cantargias finansiella ställning och resultat.

Underskottsavdrag

Mot bakgrund av att Cantargias verksamhet har genererat betydande underskott har Bolaget stora ackumulerade skattemässiga underskott. Ägarförändringar som innebär att det bestämmande inflytandet över Bolaget ändras kan innebära begränsningar (helt eller delvis) i möjligheten att utnyttja sådana underskott i framtiden. Möjligheten att utnyttja underskotten i framtiden kan även komma att påverkas negativt av ändringar i tillämplig lagstiftning. Sådana inskränkningar i rätten att använda Bolagets ackumulerade skattemässiga underskott kan medföra negativa effekter på Cantargias finansiella ställning och resultat.

ORGANISATION

En av Cantargias viktigaste framgångsfaktorer är Bolagets personal. Medelantalet anställda i Bolaget under året uppgick till 4 (3) varav 1 (1) är kvinnor. Antalet anställda vid årets slut uppgick till 4 (4) heltidsanställda, varav 1 (1) är kvinnor. Personalens utbildningsnivå är hög, alla fyra har disputerat inom medicin eller naturvetenskap.

Cantargia har utöver de anställda en rad konsulter kontinuerligt knutna till verksamheten. Det stora nätverk som Cantargia samarbetar med ger spetskompetens, flexibilitet och kostnadseffektivitet.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Den övervägande delen av företags resurser används för forskning och utveckling.

MILJÖPÅVERKAN

Cantargia AB bedriver ingen tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken eftersom ingen tillverkning av läkemedel eller läkemedelssubstanser förekommer och då hantering av lösningsmedel och kemikalier saknas.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

I februari slutför Cantargia nyemission som tillför Bolaget cirka 72,5 MSEK före emissionskostnader.

UTSIKTER FÖR 2017

Cantargias målsättning är att bedriva utveckling, patentera och dokumentera läkemedelskandidater som kan användas i cancerterapi. Planen är att i framtiden sälja eller utlicensiera sådana läkemedelskandidater till företag som är verksamma inom Cantargias verksamhetsområde. Målsättning under 2017 är att inleda en klinisk fas I/IIa-studie med fokus på att undersöka icke-småcellig lungcancer och bukspottkörtelcancer. Fortsatta toxikologiska studier kommer genomföras och ytterligare studier för att dokumentera de valda cancerindikationerna vilket bland annat involverar utveckling av biomarkörer.

RESULTATDISPOSITION

Förslag till disposition av Bolagets resultat. Till årsstämman förfogande står:

Balanserad förlust	-40 639 949
Överkursfond	117 964 195
Årets förlust	-44 680 467
	32 643 779

Styrelsen föreslår att i ny räkning överföres 32 643 779 SEK.

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

Finansiell fakta

RESULTATRÄKNING

Belopp i kSEK	Not	2016-01-01 -2016-12-31	2015-01-01 -2015-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning		-	-
Rörelsens kostnader			
Projektkostnader	3	-32 683	-7 045
Övriga externa kostnader		-5 119	-4 953
Personalkostnader	4	-6 787	-4 810
Övriga rörelsekostnader		-158	-210
		-44 747	-17 018
Rörelseresultat		-44 747	-17 018
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	5	132	23
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-65	-195
		67	-172
Resultat efter finansiella poster		-44 680	-17 190
Årets resultat		-44 680	-17 190

BALANSRÄKNING

Belopp i kSEK	Not	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Koncessioner, patent, licenser, varumärken m.m.	7	7 092	4 282
		7 092	4 282
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	8	3 366	1 747
		3 366	1 747
Summa anläggningstillgångar		10 458	6 029
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar		795	253
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 417	589
		2 212	842
Kortfristiga placeringar			
Övriga kortfristiga placeringar		8 937	14 871
		8 937	14 871
Kassa och bank			
Kassa och bank		25 904	9 641
		25 904	9 641
Summa omsättningstillgångar		37 053	25 354
SUMMA TILLGÅNGAR		47 511	31 383

BALANSRÄKNING FORTS.

Belopp i kSEK	Not	2016-12-31	2015-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		1 673	1 080
Fond för utvecklingsutgifter		2 810	-
		4 483	1 080
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		117 964	64 805
Balanserad vinst eller förlust		-40 640	-20 640
Årets resultat		-44 680	-17 190
		32 644	26 975
Summa eget kapital		37 127	28 055
<i>Långfristiga skulder</i>			
Avsättningar	9	704	170
		704	170
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		7 419	1 794
Skatteskulder		186	51
Övriga skulder		167	194
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 908	1 119
		9 680	3 158
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		47 511	31 383

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i kSEK	Aktie- kapital	Inbet. ej reg. ak	Fond för utvecklings- utgifter	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 2015-01-01	184	63	-	24 490	-20 640	4 097
Nyemission	896	-63	-	43 847	-	44 680
Kapitalanskaffningskostnad	-	-	-	-3 532	-	-3 532
Periodens resultat	-	-	-	-	-17 190	-17 190
Eget kapital 2015-12-31	1 080	-	-	64 805	-37 830	28 055
Eget kapital 2016-01-01	1 080	-	-	64 805	-37 830	28 055
Nyemission	593	-	-	55 632	-	56 225
Kapitalanskaffningskostnad	-	-	-	-2 473	-	-2 473
Aktivering utvecklingsutgifter	-	-	2 810	-	-2 810	-
Periodens resultat	-	-	-	-	-44 680	-44 680
Eget kapital 2016-12-31	1 673	-	2 810	117 964	-85 320	37 127

KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i kSEK	Not	2016-01-01 -2016-12-31	2015-01-01 -2015-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-44 747	-17 018
Erhållen ränta mm		132	23
Erlagd ränta		-65	-195
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-44 680	-17 190
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring fordringar		-1 370	-213
Förändring leverantörsskulder		5 625	387
Förändring övriga kortfristiga skulder		897	-13 261
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-39 528	-30 277
Investeringsverksamheten			
Förvärv av koncessioner, patent, licenser m.m.	7	-2 810	-1 835
Förvärv av andra långfristiga värdepapper	8	-1 619	-1 353
Avsättningar	9	534	170
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-3 895	-3 018
Finansieringsverksamheten			
Årets nyemission		56 225	44 680
Kapitalanskaffningsutgifter		-2 473	-3 532
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		53 752	41 148
Förändring av likvida medel		10 329	7 852
Likvida medel vid årets början		24 512	16 660
Likvida medel vid årets slut*		34 841	24 512

*Bolagets likvida medel består av kortfristiga likvida placeringar samt kassa och bank.

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

NOT 1

Redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Års- och koncernredovisning (K3). Redovisningsprinciperna är oförändrade i jämförelse med föregående år.

Värderingsprinciper

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

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar och består av aktiverade kostnader för patent.

Vid redovisning av utgifter för patent tillämpas aktiveringsmodellen. Det innebär att utgifter som uppkommit under utvecklingsfasen redovisas som tillgång när samtliga nedanstående förutsättningar är uppfyllda:

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas.
- Avsikten är att färdigställa den immateriella anläggningstillgången och att använda eller sälja den.
- Förutsättningar finns för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången.
- Det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar.
- Det finns erforderliga och adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången.
- De utgifter som är hänförliga till den immateriella anläggningstillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

I de fall utgifter för patent har finansierats med statliga stöd har ingen aktivering skett.

Tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod omprövas varje balansdag. Pågående projekt skrivs inte av utan nedskrivningsprövas årligen. Avskrivning kommer att ske från den tidpunkt då patent har beviljats.

Finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas i enlighet med reglerna i K3 kapitel 11, vilket innebär att värdering sker utifrån anskaffningsvärde.

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar värdepapper, kundfordringar och övriga fordringar, kortfristiga placeringar, leverantörsskulder och låneskulder. Instrumenten redovisas i balansräkningen när Bolaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och Bolaget har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelse har reglerats eller på annat sätt upphört.

Kundfordringar och övriga fordringar

Fordringar redovisas som omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Fordringar tas upp till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar.

Låneskulder och leverantörsskulder

Låneskulder och leverantörsskulder redovisas initialt till anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektivränta. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som ska återbetalas.

Nedskrivningsprövning av finansiella anläggningstillgångar
Vid varje balansdag bedömer Bolaget om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov i någon av de finansiella anläggningstillgångarna. Nedskrivning sker om värdenedgången bedöms vara bestående. Nedskrivning redovisas i resultaträkningsposten Räntekostnader och liknande resultatposter.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Monetära fordringar och skulder i utländsk valuta har räknats om till balansdagens kurs. Valutakursdifferenser som uppkommer vid reglering eller omräkning av monetära poster redovisas i resultaträkningen det räkenskapsår de uppkommer, antingen som en rörelsepost eller som en finansiell post utifrån den underliggande affärshändelsen.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar i Bolaget utgörs av lön, sociala avgifter, betald semester, betald sjukfrånvaro, sjukvård och bonus. Kortfristiga ersättningar redovisas som en kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning.

Ersättningar efter avslutad anställning

I Bolaget förekommer enbart avgiftsbestämda pensionsplaner. I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda

avgifter till ett annat företag och har inte någon legal eller informell förpliktelse att betala något ytterligare även om det andra företaget inte kan uppfylla sitt åtagande. Bolagets resultat belastas för kostnader i takt med att de anställdas pensionsberättigande tjänster utförts. De pensionsförpliktelser vars värde är beroende av värdet på en kapitalförsäkring, redovisas till kapitalförsäkringens redovisade värde.

Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår om Bolaget beslutar att avsluta en anställning före den normala tidpunkten för anställningens upphörande eller då en anställd accepterar ett erbjudande om frivillig avgång i utbyte mot sådan ersättning. Om ersättningen inte ger företaget någon framtida ekonomisk fördel redovisas en skuld och en kostnad när företaget har en legal eller informell förpliktelse att lämna sådan ersättning. Ersättningen värderas till den bästa uppskattningen av den ersättning som skulle krävas för att reglera förpliktelserna på balansdagen.

Skatter inklusive uppskjuten skatt

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.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den omfattning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott. Uppskjuten skatt har inte redovisats på det skattemässiga underskottet, då ledningen ännu inte kan bedöma när i tiden detta underskott beräknas kunna utnyttjas mot framtida skattemässiga överskott.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- och utbetalningar. Som likvida medel klassificerar

Bolaget, förutom kassamedel, disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut samt kortfristiga likvida placeringar.

NOT 2

Väsentliga bedömningar och uppskattningar

Upprättandet av bokslut och tillämpningen av redovisningsprinciper, baseras ofta på ledningens bedömningar, uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga vid den tidpunkt då bedömningen görs. Uppskattningar och antaganden är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer, som under rådande förhållanden anses vara rimliga. Resultatet av dessa används för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder, som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antaganden ses över regelbundet. Eventuella ändringar redovisas i den period ändringen görs, om den endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell och framtida perioder.

De väsentliga riskerna i den finansiella rapporteringen avser främst redovisat värde på anläggningstillgångar och dess avskrivningstid. Det bokförda värdet är beroende av att den framtida marknaden för Bolagets produkter utvecklas som förväntat. Per den 31 december 2016, är bedömningen att redovisat värde på dessa poster inte överstiger verkligt värde.

NOT 3

Projektkostnader

	2016	2015
Projektkostnader	-32 683	7 045
	-32 683	7 045

Med projektkostnader avses Bolagets direkta kostnader i huvudsak rörande forskning och utveckling för projektet. Posten innefattar bland annat kostnader för utförda studier och tester samt ersättningar till underleverantörer direkt kopplade till projektet.

NOT 4

Antal anställda, löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2016		2015	
Medelantal anställda	Antal anställda	Varav män	Antal anställda	Varav män
	4	3	3	2

Medelantalet anställda bygger på av Bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid.

Fördelning ledande befattningshavare på balansdagen:

	2016-12-31		2015-12-31	
	Antal	Varav antal män	Antal	Varav antal män
Styrelseledamöter	6	5	5	5
andra anställda i företagets ledning inkl. VD	4	3	1	1

Årets löner och ersättningar

Löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader har utgått med följande belopp:

2016	Styrelse- arvode	Grundlön	Rörlig ersättning	Pension- kostnad	Övrig ersättning	Sociala avgifter	Summa
Magnus Persson, ordförande	260	-	-	-	-	82	342
Claus Asbjørn Andersson, ledamot	80	-	-	-	-	25	105
Lars H Bruzelius, ledamot	90	-	-	-	-	28	118
Thoa Fioretos, ledamot	80	-	-	-	-	25	105
Karin Leandersson, ledamot	80	-	-	-	-	25	105
Niclas Lundqvist, ledamot	110	-	-	-	-	35	145
Göran Forsberg, VD		1 179	210	810	7	633	2 839
Summa styrelse och VD	700	1 179	210	810	7	853	3 759
Övriga anställda	-	2 325	-	1 077	14	512	3 928
Summa	700	3 504	210	1 887	21	1 365	7 687

Pensionsförpliktelser till styrelse och VD 468

2015	Styrelse- arvode	Grundlön	Rörlig ersättning	Pension- kostnad	Övrig ersättning	Sociala avgifter	Summa
Sven Andreasson, ordförande	209	-	-	-	92	47	348
Lars H Bruzelius, vice ordförande	100	-	-	-	1	31	132
Claus Andersson, ledamot	-	-	-	-	-	-	-
Thoa Fioretos, ledamot	-	-	-	-	-	-	-
Lars Larsson, ledamot	50	-	-	-	-	16	66
Göran Forsberg, VD	-	1 212	264	681	-	588	2 745
Summa styrelse och VD	359	1 212	264	681	93	682	3 291
Övriga anställda	-	1 317	-	465	-	244	2 026
Summa	359	2 529	264	1 146	93	926	5 317

Pensionsförpliktelser till styrelse och VD 170

I enlighet med på årsstämman beslutade riktlinjer för ersättningar kan rörlig lön till ledande befattningshavare per år maximalt uppgå till 30 procent av fast årslön och summan av den rörliga ersättningen för bolagets ledande befattningshavare kan totalt uppgå till 750 kSEK. Uppsägningstiden från verkställande direktörens sida ska vara lägst sex månader och för övriga ledande befattningshavares sida lägst 3 månader. Utöver uppsägningstid kan avgångsvederlag utgå med högst tolv månaders lön och anställningsförmåner till verkställande direktören. Här utöver finns inte några bonusavtal, kontrakterade avgångsvederlag eller därmed jämställda ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Det finns inte heller några villkorade eller

uppskjutna ersättningar eller naturaförmåner att redovisa och inte heller några avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter avträdande från tjänst.

Styrelsearvodet beslutat på årsstämman 2016 uppgår till 250 kSEK till styrelsens ordförande, 80 kSEK till övriga styrelseledamöter samt till ersättningsutskottet 30 kSEK till ordförande och 10 kSEK för övriga ledamöter. Styrelsearvoden är till fullo resultatfört under 2016. För år 2015 var motsvarande belopp 150 kSEK till styrelsens ordförande, 100 kSEK till vice ordförande samt 50 kSEK till övriga oberoende styrelseledamöter. Tabellen ovan avseende 2015 innehåller även styrelsearvoden som avser 2014.

NOT 5

Övriga ränteintäkter och övriga resultatposter

	2016	2015
Räntor	3	21
Kursdifferenser	129	2
	132	23

NOT 6

Övriga räntekostnader och övriga resultatposter

	2016	2015
Övriga räntekostnader	-2	-67
Nedskrivning av kortfristiga placeringar	-16	-128
Realisationsförlust	-47	-
	-65	-195

NOT 7

Koncessioner, patent, licenser, varumärken m.m.

	2016-12-31	2015-12-31
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	4 282	2 447
Inköp	2 810	1 835
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	7 092	4 282
Utgående redovisat värde	7 092	4 282

NOT 8**Andra långfristiga värdepappersinnehav**

	2016-12-31	2015-12-31
Ingående ackumulerat anskaffningsvärde	1 747	394
Inköp	1 619	1 353
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	3 366	1 747
Utgående redovisat värde	3 366	1 747

På balansdagen uppgår marknadsvärdet på ovanstående värdepapper till 3 597 247 kronor.

NOT 9**Avsättningar**

	2016-12-31	2015-12-31
Avsättning pension	704	170
	704	170

NOT 10**Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut**

I februari slutför Cantargia nyemission som tillför Bolaget cirka 72,5 MSEK före emissionskostnader.

NOT 11**Definition av nyckeltal**

Soliditet - Justerat eget kapital i procent av balansomslutningen

Kassalikviditet - Omsättningstillgångar i procent av kortfristiga skulder

Eget kapital per aktie - Eget kapital/antal aktier vid periodens slut

Resultat per aktie - Årets resultat/Antal utestående aktier vid periodens utgång



ÅRSREDOVISNINGENS UNDERTECKNANDE

Magnus Persson
Ordförande

Claus Asbjørn Andersson

Lars H Bruzelius

Thoas Fioretos

Karin Leandersson

Niclas Lundqvist

Göran Forsberg
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 28/4 2017
Öhrling PricewaterhouseCoopers AB

Anders Brofors Ekblom
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Cantargia AB (publ.), org.nr 556791-6019.

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Cantargia AB (publ.) för år 2016. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 22-45 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Cantargia AB (publ.)s finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Cantargia AB (publ.) 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.

Annan information än årsredovisningen

Den andra informationen består av rapport från företagsledningen sidorna 2-21. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. 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 upprättas och att den 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 som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets 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 som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, 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 revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

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, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, 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. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, 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. 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 förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

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 betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Cantargia AB (publ.) för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten 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 Cantargia AB (publ.) 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 verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets 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 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. Den 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.
- 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 revisionssed 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 revisionssed 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.

Lund den 28 april 2017
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anders Brofors Ekblom
Auktoriserad revisor

ÅRSSTÄMMA OCH KALENDARIUM

Cantargias årsstämma kommer att hållas tisdagen den 30 maj 2017 kl. 17.00 på Medicon Village, Scheelevägen 2 i Lund. Aktieägare som vill delta i årsstämman ska vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken tisdagen den 23 maj 2017, och anmäla sig till Bolaget senast tisdagen den 23 maj 2017 skriftligen till Cantargia AB, Medicon Village, Scheelevägen 2, 223 81 Lund. Anmälan kan också göras per telefon 046-27 56 260 eller, per e-post till info@cantargia.com. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att få äga rätt att delta vid bolagsstämman, tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB i god tid före tisdagen den 23 maj 2017.

2017-05-15	Delårsrapport 1
2017-05-30	Årsstämma
2017-08-23	Halvårsrapport
2017-11-15	Delårsrapport 3
2018-02-28	Bokslutskommuniké 2017



www.cantargia.com