

## SERENOVA A/S

### FORMANDSBERETNING FOR ÅRET 2018.

I 2018 har bestyrelsen i Serenova haft 4 uformelle møder med CEO for Savara Rob Neville i forbindelse med Rob Nevilles besøg i firmaets afdeling i Hørsholm.

Savaras afdeling i Hørsholm er udvidet væsentligt med såvel nyt større kontor som flere ansatte (fra ca. 20 til indenfor et år 40 ansatte). Rob Neville har oplyst, at det er lettere, at skaffe kvalificerede medarbejdere i Danmark end i Texas, hvorfor fremtidig udvikling og opfølgning i væsentlig grad vil foregå i Danmark.

Savara har udvidet sin aktiekapital med en emission i juli/august på i alt 49 mio dollars. Provenuet er ifølge Rob Neville delvist (lille omfang) anvendt til at opkøbe et mindre Amerikansk biotekselskab med et enkelt produkt til inhalation i fase 2 .

Endvidere en solid kassebeholdning pr. 30. september 2018 på ca. 112 mio dollars til at sikre gennemførelse af de igangværende programmer.

Som følge af aktieemissionen er der sket en mindre udtynding af Serenovas beholdning af Savara aktier, nu med en ejerandel i Savara på ca. 6,0 %.

Den igennem året faldende aktiekurs på Savara aktier er belyst i Nyhedsbrevet - Serenova marts 2019.

Vi går en spændende periode i møde m.h.p. resultaterne af Impalastudiet (PAP studiet) som forventes i Q2 2019.

Serenovas "milestone" betalinger fra Savara skal først effektueres når "produktet" er godkendt og registreret af de respektive myndigheder i Japan, i Europa og i USA (skønnet 1. halvår 2020).

Det vedlagte regnskab for Serenova 2018 er præget af den i forhold til året 2017 lavere kurs for Savara aktien, og der har ikke i 2018 været tale om ekstraordinære indtægter eller ekstraordinære udgifter.

Serenova fastholder fortsat lave drift udgifter.

Til slut vil jeg takke Anders Fredslund for et godt arbejde i bestyrelsen i Serenova, men da Anders Fredslund fortsætter bestyrelsesarbejdet i Sorana A/S kan vi jo se frem til et fortsat nært samarbejde.

Endvidere tak til den øvrige bestyrelse og direktion.

Hans Ole Svendsen

Bestyrelsesformand.