

# SERENOVA A/S

## FORMANDSBERETNING FOR ÅRET 2019

Bestyrelse og direktion i Serenova har i 2019 haft tæt kontakt med CEO for Savara Inc. US Rob Neville , dels telefonmøder dels uformelle møder i forbindelse med Rob Nevilles besøg i firmaets afdeling i Hørsholm.

Afdelingen i Hørsholm har gennemgået en planmæssig udvidelse af medarbejderstaben, idet det er oplyst, at det er væsentligt nemmere at rekruttere kvalificeret arbejdskraft i Danmark i forhold til USA.

Serenova har igennem foråret 2019 ført en række forhandlinger med Savara omkring en mulig konvertering af de tidligere aftalte "Milestones betalinger" (21,5 mio dollars) til Savara aktier såfremt IMPALA studiet viste positive resultater og med en markedsførings godkendelse i USA, Europa og i Japan.

Fra Serenovas side fandt vi flere store fordele ved en konvertering før resultaterne blev offentliggjort.

Der blev truffet en aftale om en konvertering sv.t. en værdi af 12,5 mio dollars, hvilket svarede til , at Serenova modtog 1.105.216 stk. aktier i Savara med en "lock up" periode frem til 1. juni 2020.

Resultaterne af den kliniske undersøgelse i IMPALA studiet fase 3 blev offentliggjort i juni måned 2019, hvor man ikke kunne påvise significant effekt af Molgradex på stigningen i iltrykket i de perifere lungeregioner, medens der var significant effekt på en række parametre med relation til patienternes livskvalitet .

Savara henvendte sig imidlertid til FDA om at indlede en ansøgning om en registrering af Molgradex til behandling af lungepatienter med PAP, hvilket primært blev afvist af FDA.

Savara har herefter foretaget en række dispositioner m.h.p. at opnå mulighed for en godkendelse af Molgradex til behandling af PAP patienter og man afventer nu en fornyet reaktion fra FDA side.

Savara aktien reagerede øjeblikkeligt på de negative resultater i Impalastudiet med et stort fald i aktiekursen og efterfølgende en beskedent stigning efter den fornyede kontakt med FDA.

Savaras regnskab for 2019 viste en beholdning af likvide midler på ca. 100 mio dollars og der er ultimo 2019 sket et kapitalindskud fra flere nye investorer primært på 25 mio dollars ,men med tilsagn om et samlet indskud på 75 mio dollars og der er således helt aktuelt likvide midler til at fortsætte Savaras kliniske program frem til og med 2022-2023.

Det har således været et turbulent år for Serenova, men vi afventer nu om de nye tiltag fra Savaras side i relation til FDA kan skabe en basis for en godkendelse af Molgradex på et tidspunkt i fremtiden og dermed en stigning i aktiekursen.

M.h.t. de økonomiske konsekvenser for Serenova henvises til det udsendte regnskab.

Serenova A/S er således nu en selskab, der som eneste "aktiv" besidder en aktiepost på i alt 3.070.616 stk. Savara aktier.

Savaras øvrige program forløber ang. efter de tidligere planer dog med en forlængelse af AeroVanc fase 3 studiet frem til ultimo 2020 primo 2021.

Tak til direktion og den øvrige bestyrelse i Serenova for et godt samarbejde i 2019.

Hans Ole Svendsen

Formand for bestyrelsen

Serenova A/S.