

*Inhalation
Sciences*

Delårsrapport

Första kvartalet 2018

Hög aktivitet under inledningen av 2018

Under inledningen av 2018 har ISAB genomfört den utökning av marknadsorganisationen som kommunicerades i samband med noteringen på Aktietorget hösten 2017. Intresset för Preciselnhale från såväl befintliga som nya kunder ökar i snabb takt vilket manifesteras i en avsevärt utökad bas av potentiella kunder i vår pipeline. Vi har också ett flertal kunder i slutskedet av försäljningsprocessen. Trots att försäljningen i Q1 är svagare än förväntat står vi fast vid våra försäljningsmål under året och vid målet att vara kassaflödespositiva under 2020. Under kvartalet har också arbetet med att förbereda Ziccum för notering fortskridit enligt plan. Vi har också noterat ett stort intresse från möjliga kunder och under kvartalet togs den första kommersiella ordern av Ziccum som fristående företag.

Koncernen: januari-mars 2018

Koncernen bildad under andra kvartalet 2017 - jämförelsetal saknas avseende första kvartalet

- Nettoomsättning 259 tkr
- Rörelseresultat -4 107 tkr
- Resultat per aktie före utspädning -0,48 SEK
- Resultat per aktie efter utspädning -0,47 SEK

Verksamhet

Inhalation Sciences Sweden AB (publ), Org. Nr. 556665-6038, är ett publikt aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Huddinge. Adressen till huvudkontoret är Hälsovägen 7, 141 57 Huddinge.

Koncernen bedriver utveckling av tekniskt avancerade laboratoriesystem, Preciselnhale och LaminarPace, för noggranna mätningar av hur partiklar i inandningsluft påverkar våra lungor och därmed vår hälsa.

VD kommentar

Kommersialiseringen av våra produkter går framåt på många plan och vi möter ett allt större intresse och kännedom om Preciselnhale i marknaden. Första kvartalet har kännetecknats av många pågående kunddialoger och allt fler reaktiva förfrågningar. Förhoppningen var att slutföra ett par systemförsäljningar redan under Q1 men beslutsprocesserna har tagit längre tid än förväntat. Kortsiktigt har detta effekt på försäljningen men vi tvekar inte på att hålla kvar vår målsättning att bolaget skall vara kassaflödespositivt under 2020.

I det tysta händer det också mycket bra saker inom produktutveckling och produktion. Vi utvecklar och validerar kontinuerligt nya funktionaliteter på vår plattform vilket öppnar upp för affärer inom allt fler applikationsområden. Serieproduktionen av nya system är nu i full gång och vi ser fram emot att ta emot leveranser av de första serietillverkade instrumenten under sommaren, ett steg som verkligen inte skall underskattas och som möjliggjorts av att vårt produktutvecklings- och produktionsteam gjort ett fantastiskt jobb med under lång tid.

Den 7 maj tillträdde bolagets nya VD Lena Heffler. För egen del är detta alltså min sista kvartalsrapport som VD för bolaget. Mina drygt fem år vid rodet har varit händelserika, spännande och roliga. Vi har gått ifrån att vara ett renodlat forskningsbolag till att tydligt fokusera på kommersialisering. Vi har lanserat

våra produkter på världsmarknaden till några av världens mest inflytelserika aktörer inom inhalation och aerosoler. Dessutom har vi tillsammans med våra investerare genomfört en framgångsrik notering på Aktietorget. Vi har skapat goda förutsättningar att etablera Preciselnhale som ett standardinstrument på världens inhalations-lab och vi har skapat möjligheter för investerare att få avkastning på sitt kapital. Jag vill tacka alla som varit en del av de här åren och särskilt alla mina kollegor som gjort det möjligt.

Det är med stor tillförsikt jag nu lämnar över VD-posten till Lena Heffler. Lena har mycket goda förutsättningar att ta Inhalation Sciences mot nya höjder genom att tillföra ny energi och sin breda erfarenhet av försäljning och marknadsföring av medicintekniska produkter.

Om årsstämman ger mig förtroende ser jag fram emot att ta hand om ordförandeskapet i styrelsen. Jag hoppas och tror att jag kan bidra med mycket kunskap, engagemang och erfarenhet i min nya roll. Jag kommer också att sitta kvar som ordförande i Ziccum och ser fram emot att leda Ziccum mot notering.



Huddinge den 16 maj 2018

Fredrik Sjövall

VD (avgående)

Kommentar från bolagets nya VD, Lena Heffler

Det är en spännande utmaning att ta över arbetet som verkställande direktör på Inhalation Sciences. Jag är både glad och hedrad över den här möjligheten. Det känns också extra bra att komma tillbaka till inhalationsmarknaden, där jag tidigare har jobbat med goda resultat. Inhalation Sciences produkter kan verkligen göra stor skillnad på världens inhalations-lab. Jag imponeras över kvalitén på de kunder som hittills valt att använda Preciselnhale och den genomgående positiva återkoppling dessa kunder givit oss.

Detta skapar en bra bas för vårt fortsatta arbete med att göra Preciselnhale till en global standard. Jag ser nu fram emot att fortsätta bolagets kommersialiseringsarbete med tydligt fokus på försäljningsprocessen.



Huddinge den 16 maj 2018

Lena Heffler

VD (från 7 maj)

Väsentliga händelser under det första kvartalet (januari – mars)

- > Dotterföretaget Ziccum AB genomförde under januari månad en kapitalanskaffning genom upptagande av lån uppgående till 2,25 Mkr och förbereder för notering vid Aktietorget under fjärde kvartalet 2018. Inhalation Sciences aktieägare kommer att erbjudas förtur till deltagande i den planerade noteringsemissionen
- > Ziccum uppnår proof-of-concept i tester på anti-kroppar. Nya resultat visar att Ziccum's system för spraytorkning, LaminarPace kan producera ett torrt, stabilt pulver av immunoglobulinantikroppar – med bibehållen aktivitet
- > Det europeiska patentverket EPO har lämnat ett godkännandebesked avseende ett av Inhalations Sciences viktigaste patent. Patentet omfattar centrala aspekter av bolagets kärnteknik, Preciselnhale, och utgör en kombination av produkt- och metodpatent. Patentets livslängd sträcker sig till och med 2033
- > Ziccum erhåller sin första order avseende utveckling av laboratorie substans för forskningsändamål i sitt patenterade spraytorkningsinstrument LaminarPace

Väsentliga händelser efter rapportperioden

Den 19 April, 2018 meddelade vi att Lena Heffler utsetts ny VD i Inhalation Sciences Sweden AB. Lena tillträdde sin befattning den 7 maj. Lena har MSc i biokemi från Uppsala Universitet och Licentiatexamen i Klinisk Immunologi från Karolinska Institutet och har arbetat med försäljning inom life-science branschen i mer än 15 år. Bland tidigare uppdragsgivare finns Agilent, Aerocrine och Addtech. Lena kommer att öka fokuseringen på försäljning och marknadsföring. Lena Heffler efterträder Fredrik Sjövall som, av bolagets huvudägare, kommer att föreslås till ny styrelseordförande i samband med årsstämman den 23 maj.

Koncernens utvalda finansiella data i sammandrag

Koncernen bildad under andra kvartalet 2017 – jämförelsetal saknas avseende första kvartalet

	2018 JAN-MAR	2017 JAN-DEC
Nettoomsättning, tkr	259	8 022
Rörelseresultat, tkr	-4 107	-6 567
Resultat efter skatt, tkr	-4 150	-6 747
Balansomslutning, tkr	20 950	22 981
Periodens kassaflöde, tkr	1 667	9 318
Likvida medel, tkr	12 445	10 778
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,48	-1,13
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,47	-1,12
Eget kapital per aktie (SEK)	1,32	1,80
Soliditet, %	54%	68%
Eget kapital, tkr	11 402	15 552
Antal aktier	8 618 930	8 618 930

Moderbolagets utvalda finansiella data i sammandrag

	2018 JAN-MAR	2017 JAN-MAR	2017 JAN-DEC
Nettoomsättning, tkr	69	826	8 022
Rörelseresultat, tkr	-3 970	-2 149	-6 229
Resultat efter skatt, tkr	-4 009	-2 194	-6 358
Balansomslutning, tkr	18 996	11 359	23 313
Periodens kassaflöde, tkr	-408	1 048	9 037
Likvida medel, tkr	10 089	2 508	10 497
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,47	-0,52	-1,09
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,46	-0,52	-1,07
Eget kapital per aktie (SEK)	1,38	1,03	1,85
Soliditet, %	63%	48%	68%
Eget kapital, tkr	11 905	5 390	15 914
Antal aktier	8 618 930	5 218 930	8 618 930

Kommande finansiella rapporter

Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2018:
22 augusti 2018

Årsstämma kommer att hållas den 23 maj
2018 i bolagets lokaler klockan 13.00.

Delårsrapport 1 januari – 30 september 2018:
15 november 2018

Kontaktuppgifter

Inhalation Sciences Sweden AB (publ)
(Org. Nr. 556665-6038)

VD, Lena Heffler, telefon:
+46 (0)70-205 96 20
lena.heffler@inhalation.se

Hälsövägen 7
141 57 Huddinge
www.inhalation.se

Denna information är sådan information som Inhalation Sciences Sweden AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 16 maj 2018.

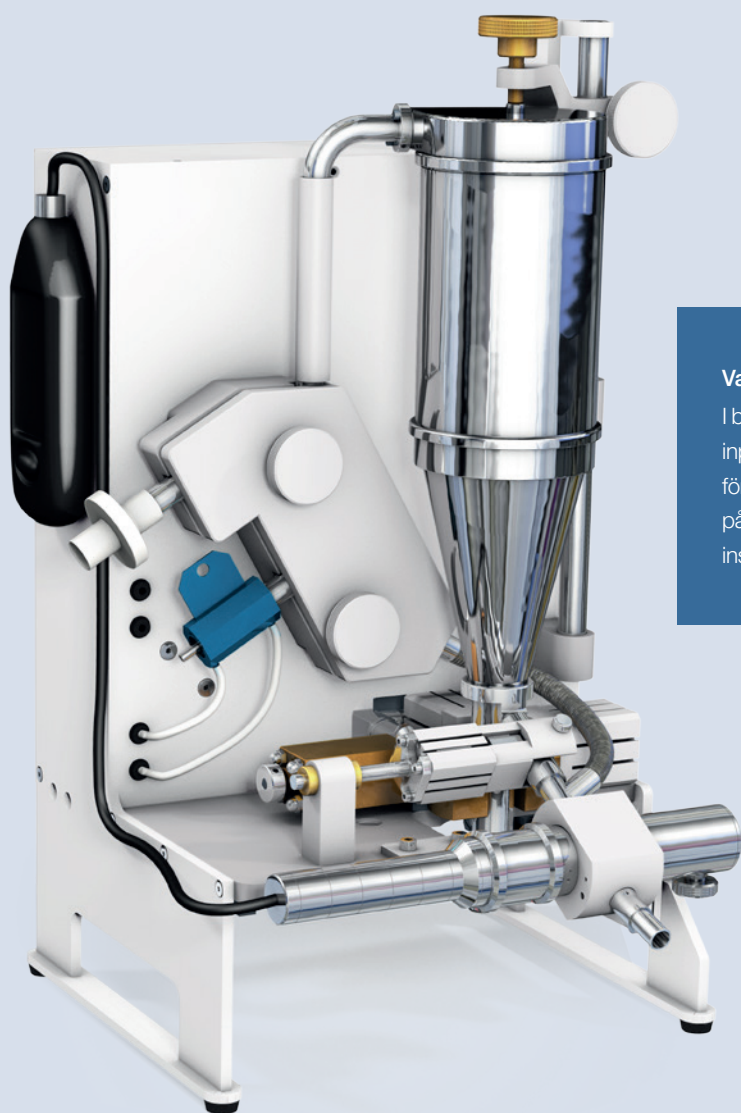
Beskrivning av ISABs PreciseInhale

– koncernens huvudprodukt

PreciseInhale är ett tekniskt avancerat laboratoriesystem för noggranna mätningar av hur partiklar i inandningsluft påverkar våra lungor och därmed vår hälsa. Dagens etablerade metoder bygger på teknologi från 1950-talet som ger stor variation i mätningarna och låg korrelation mellan laboriemiljö och kliniska tester.

Genom en serie verktyg, eller moduler, kan PreciseInhale anpassas utifrån kundens specifika behov och med bevisad stor överensstämmelse mellan laboriemiljö och klinisk användning korta ned utvecklingstid och kostnad för nya läkemedel. Ett stort tillämpningsområde är även miljöforskning där PreciseInhale t.ex. använts för att under kontrollerade former simulera hur olika dammtyper påverkar lungorna.

Systemet är CE-märkt för pre-klinisk användning och används idag av världsledande aktörer inom såväl läkemedelsutveckling som miljörelaterad forskning. Bland kunderna finns Chiesi farmaceutici, Italiens ledande läkemedelsbolag inom Inhalation, Kings college, ett högt ansett universitet i London, Dow Chemical, en av världens största kemikoncerner samt AstraZeneca.



Validering för kliniska studier

I bolagets utvecklingsplan för kommande tre-års period finns inplanerat att validera PreciseInhale även för kliniskt bruk, dvs. för att kunna användas i samband med kliniska prövningar på patienter. Detta utvecklingssteg förväntas avsevärt öka instrumentets marknadspotential.

Historik

Inhalation Sciences Sweden AB grundades 2005 baserat på Per Gerdes innovationer inom generering och precisionsdosering av aerosoler.

Idén till PreciseInhale föddes på 1990-talet vid Lovelace Respiratory Research Institute i USA där Per Gerde som forskare behövde ett instrument för att validera sina teorier angående effekterna av radioaktiva dieseldamm i lungorna. Men ett system tillräckligt sofistikerat för att göra detta existerade inte och Per började skapa sitt eget. Systemet byggdes för att hantera torra pulver - precist kontrollerade genom avancerad programvara.

PreciseInhale utvecklades under flera år i samarbete med Karolinska Institutets innovationssystem med syfte att utgöra en

hörnsten i skapandet av ett specialiserat läkemedelsbolag med fokus på nya inhaledbara läkemedelsterapier. Under 2014 hade PreciseInhale uppnått teknisk mognadsgrad som möjliggjorde kommersialisering bolagets produkter och CRO-tjänster till externa kunder.

Idag är PreciseInhale den mest mångsidiga och avancerade forsknings- och utvecklingsplattformen inom sitt område.

Marknaden

Bolaget har sålt och levererat produkter och tjänster till olika kundsegment. Läkemedelsbolag av varierande storlek som bedriver pre-klinisk forskning och utveckling har hittills utgjort den vanligaste kundtypen. Bolag inom det miljörelaterade marknadssegmentet har också köpt bolagets produkter. Inom detta segment är kemisk industri och industriföretag som tillverkar eller använder moderna material en potentiellt stor marknad. Ett tredje kundsegment utgörs av akademiska kunder. Dessa representerar både läkemedels- och miljösegmentet beroende på den inriktning som den aktuella kunden har.

Marknadsstorlek

Bolagets potentiella marknad är global. Bolaget har nyligen gjort en egen marknadsundersökning, fokuserad på potentiella kunder med verksamhet i Europa och USA. Marknaden delas in i fyra kundsegment:

- > Läkemedelsutveckling, pre-klinisk användning
- > Läkemedelsutveckling, klinisk utveckling
- > Bolag inom miljörelaterade marknadssegment, t.ex. tillverkande industri
- > Akademisk forskning inom alla ovanstående områden

Bolagets egna marknadsundersökning visar att det finns ett potentiellt behov på över 2 600 PreciseInhale® i Europa och USA. Detta antagande baseras på antalet bolag och akademiska institutioner med verksamhet inom pre-klinisk och/eller klinisk inhalationsforskning. Analyser bygger vidare på antaganden om antalet relevanta kunder samt genomsnittligt behov av antal produkter per kund i respektive marknadssegment. Utöver detta tillkommer stora tillväxtmarknader som Kina, Indien och Sydamerika vilket sammantaget ökar marknadspotentialen betydligt. Sammantaget pekar marknadsundersökningen på en marknadsstorlek på över 7 miljarder SEK.

Beskrivning av LaminarPace – koncernens andra produkt

LaminarPace är ett komplement till Preciselnhale och har ett applikationsområde som sträcker sig långt utanför inhalationsområdet

LaminarPace är ett innovativt och patenterat, CE-märkt instrument för torkning av små mängder läkemedelssubstanter med mycket låga förluster. Torr form är önskvärt i de allra flesta läkemedelsprojekten då det ökar stabiliteten, förlänger hållbarhet och förenklar vid logistik och transporter. Systemet är också unikt i sin kapacitet att hantera temperaturkänsliga material, t.ex. proteiner och peptider.

LaminarPace process medför låga substansförluster och väsentlig kostnadsbesparing då kostnaden för testsubstanser i tidiga skeden kan uppgå till flera hundra tusen kronor per gram.

LaminarPace kommersialiseras genom dotterbolaget Ziccum AB.



Risker och osäkerheter i sammandrag

Inhalation Sciences väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer omfattar såväl verksamhetsrelaterade risker såsom risker relaterade till marknads- och teknikutveckling, patent, konkurrenter och framtida finansiering.

Bolagets värde är till stor del beroende av att bolagets produktvit "Preciselnhale" erhåller allmän marknadsacceptans. Bolaget befinner sig i kommersialiseringsfas och det finns en risk att Preciselnhale inte når tillräcklig lönsamhet. Bolaget har ännu inte genererat

tillräckliga intäkter för att uppnå positivt kassaflöde vilket innebär att Bolaget kan komma att behöva tillgång till ytterligare kapital. Tillgången till kapital kan vara begränsad vid tillfällen då bolaget behöver det. Bolaget bedömer baserat på dess nuvarande utvecklingsplan att den under september månad 2017 genomförda nyemissionen uppgående till 17 MSEK före emissionskostnader kommer att vara erforderlig för att nå positivt kassaflöde genom kommersialisering och utveckling av Preciselnhale-systemet.

Aktier

Per den 1 januari 2018 respektive på balansdagen den 31 mars 2018 uppgick totalt antal aktier till 8 618 930.

Samtliga aktier har röstetal 1.

Per balansdagen den 31 mars 2018 har 102 250 st. teckningsoptioner emitterats. Baserat på befintligt antal aktier i bolaget blir utspädningen till följd av incitamentsprogrammet, med antagande av att samtliga teckningsoptioner utnyttjas för nyteckning av B-aktier, cirka 1,19 procent av antalet aktier och

röster. Optionerna medför ingen rätt till utdelning.

Den 28 september 2017 noterades Inhalation Sciences aktie av serie B på Aktietorget (Ticker: "ISAB"; ISIN SE0009983893).

ISAB- aktiens stängningskurs den 29 mars 2018 uppgick till 9,96 SEK.

Största aktieägare 2018-03-31

NAMN	ANTAL AKTIER	AKTIEKAPITAL %	RÖSTER %
Nilsson, Per/Råsunda Förvaltning AB	1 212 069	14,06	14,06
Gerde, Per/Viskär AB	771 140	8,95	8,95
Stockholms Affärsänglar start två	643 128	7,46	7,46
ALMI Invest Atockholm AB	571 595	6,63	6,63
Aktieinnehav övriga aktieägare	5 420 998	62,90	62,90
Totalt antal aktier och röster	8 618 930	100,00	100,00

Transaktioner med närstående januari - mars

ISABs verkställande direktör, Fredrik Sjövall, har genom Axelero AB fakturerat konsultarvoden uppgående till 370 tkr.

ISABs CFO, Michael Owens, har genom M Owens Management Consulting AB fakturerat konsultarvoden uppgående till 81 tkr.

Dotterföretaget Ziccum AB har tagit upp lån uppgående till 2,25 Mkr varav Råsunda Förvaltning AB deltagit med 0,4 Mkr, Göran Conradson, VD i Ziccum AB, deltagit med 0,2 Mkr och Axelero AB deltagit med 0,1 Mkr.

Det har i övrigt ej förekommit några väsentliga transaktioner med närstående.

Finansiell utveckling

Rörelsens intäkter

Koncernens intäkter består av försäljning av Preciselnhale – och LaminarPace – system, samt CRO-tjänster/ kontraktorsforskning.

Det EU-finansierade projektet FORMAMP (nya formuleringar av antimikrobiella peptider) pågick under 2017 och slutrapporterades under det första kvartalet 2018.

Rörelsens kostnader

Belopp anges i tkr (tusentals svenska kronor). Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år om ej annat anges. Koncernen redovisar inga jämförelsetal för första kvartalet då koncernen bildats under det andra kvartalet 2017.

Resultat och finansiell ställning – koncernen första kvartalet (jan-mar)

Koncernen bildad under andra kvartalet 2017 - jämförelsetal saknas avseende första kvartalet

Rörelsens intäkter avseende varor och tjänster, uppgick till 259 tkr.

Rörelsens kostnader uppgick till 4 428 tkr varav personalkostnader uppgick till 1 301 tkr.

Övriga externa kostnader uppgick till 2 882 tkr.

Rörelseresultatet uppgick till -4 107 tkr och resultat efter finansiella poster uppgick till -4 150 tkr.

Resultat efter skatt uppgick till -4 150 tkr.

Resultat per aktie uppgick till -0,48 kronor.

Kassaflödet under perioden uppgick till 1 667 tkr. I kassaflödet ingick nyupplåning i Ziccum med 2 250 tkr.

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 mars 2018 till 12 445 jämfört med 10 778 tkr den 31 december 2017.

Koncernens egna kapital uppgick per den 31 mars 2018 till 11 402 jämfört med 15 552 tkr den 31 december 2017. Eget kapital per aktie uppgick till 1,32 jämfört med 1,80 kronor den 31 december 2017.

Koncernens soliditet uppgick till 54% jämfört med 68% den 31 december 2017.

Koncernens försäljningsintäkter har inte motsvarat förväntningar enligt budget. I det korta perspektivet har utvecklingen inte motsvarat förväntningarna men vår bedömning är att ISAB - koncernen kommer att genomföra väsentliga affärer under innevarande år. Övriga externa kostnader har ökat jämfört med föregående år föranlett av högre kostnader avseende marknadsföring, teknikutveckling och extern kommunikation i jämförelse med motsvarande period föregående år. Personalkostnader har ökat föranlett av rekryteringskostnader.

Moderbolaget – första kvartalet (jan-mar)

Inhalation Sciences Sweden AB (publ), org. nr 556665-6038, är moderbolag i koncernen. Verksamheten i koncernen utgörs av forskning och utveckling, försäljning och marknadsföring samt administrativa funktioner.

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 0,1 MSEK för perioden januari till mars 2018, jämfört med 0,8 MSEK under

motsvarande period föregående år. Rörelsens kostnader uppgick till 4,1 MSEK (3,0) och resultat efter finansnetto uppgick till -4,0 MSEK (-2,2). Likvida medel uppgick till 10,1 MSEK vid periodens slut jämfört med 10,5 den 31 december 2017.

Förväntad framtida utveckling

Genom kapitalanskaffningen under det tredje kvartalet 2017 kan bolaget accelerera kommersialiseringen. Detta kräver organisatoriska förändringar i form av rekryteringar samt partnerskap inom produktion och försäljning.

Den kliniska valideringen av Preciselnhale pågår och ökad funktionalitet planeras, t.ex. In vitro system, vilket öppnar upp nya och större marknader.

LaminarPace, (överfört till dotterföretaget Ziccum AB under det andra kvartalet 2017) utgör koncernens andra produktkoncept och marknadsförs genom dotterföretaget med målsättningen att särnotera verksamheten.

Femårsöversikt - moderbolaget*

TKR	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	8 022	7 216	8 086	10 358	2 380
Resultat efter finansnetto	-6 358	-5 365	-2 854	64	-5 521
Balansomslutning	23 313	10 427	9 191	7 451	2 750
Soliditet, %	68	40	26	18	10
Medeltal anställda	5	5	5	4	3

* Dotterföretaget Ziccum AB bildades under juni månad 2017

Koncernens Resultaträkning

Koncernen bildad under andra kvartalet 2017 - jämförelsetal saknas avseende första kvartalet

TKR	2018 JAN-MAR	2017 JAN-DEC
Nettoomsättning	259	8 022
Rörelsens intäkter	259	8 022
Råvaror och förnödenheter	-71	-504
Övriga externa kostnader	-2 882	-9 888
Personalkostnader	-1 301	-3 636
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-174	-715
Övriga rörelseintäkter/kostnader	62	154
Rörelseresultat	-4 107	-6 567
Resultat från finansiella poster		
Räntekostnader och liknande resultatposter	-43	-180
PERIODENS RESULTAT	-4 150	-6 747
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	-4 112	-6 642
Innehav utan bestämmande inflytande	-38	-105

Koncernens Balansräkning

TKR	2018-03-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	4 073	4 195
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier och verktyg	1 294	1 345
Summa anläggningstillgångar	5 367	5 540
 Omsättningstillgångar		
<i>Varulager, m.m.</i>		
Råvaror och förnödenheter	477	326
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Kundfordringar	12	3 464
Övriga fordringar	2 279	2 707
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	370	166
Summa kortfristiga fordringar	2 661	6 337
Kassa och bank	12 445	10 778
Summa omsättningstillgångar	15 583	17 441
SUMMA TILLGÅNGAR	20 950	22 981

Koncernens Balansräkning, forts.

TKR

2018-03-31

2017-12-31

Eget kapital och skulder

Eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

Aktiekapital	3 448	3 448
Övrigt tillskjutet kapital	60 462	60 462
Annat eget kapital inklusive periodens resultat	-52 392	-48 280
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	11 518	15 630
Innehav utan bestämmande inflytande	-116	-78
Summa eget kapital	11 402	15 552

Skulder

Långfristiga skulder

Skulder till kreditinstitut	2 373	2 663
-----------------------------	-------	-------

Kortfristiga skulder

Skulder till kreditinstitut	1 127	1 006
Leverantörsskulder	722	1 056
Övriga kortfristiga skulder	2 494	129
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 832	2 575

Summa kortfristiga skulder	7 175	4 766
-----------------------------------	--------------	--------------

Summa skulder	9 548	7 429
----------------------	--------------	--------------

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	20 950	22 981
---------------------------------------	---------------	---------------

Koncernens Eget kapital

Koncernen bildad under andra kvartalet 2017 - jämförelsetal saknas avseende första kvartalet

TKR	EGET KAPITAL HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE			INNEHAV UTAN BEST. INFLYTANDE	TOTALT EGET KAPITAL
	AKTIEKAPITAL	ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL	ANNAT EGET KAPITAL INKLUSIVE ÅRETS RESULTAT		
Ingående eget kapital 2017-01-01	1 636	44 129	-41 638	-	4 127
Årets resultat			-6 642	-105	-6 747
Transaktioner med aktieägare:					
Nyemission	1 812	19 145			20 957
Teckningsoptioner		30			30
Kapitalanskaffningskostnader		-2 842			-2 842
Anskaffning andelar utan best. infl.				27	27
Utgående eget kapital 2017-12-31	3 448	60 462	-48 280	-78	15 552
Ingående eget kapital 2018-01-01	3 448	60 462	-48 280	-78	15 552
Periodens resultat			-4 112	-38	-4 150
Utgående eget kapital 2018-03-31	3 448	60 462	-52 392	-116	11 402

Koncernens kassaflödesanalys

Koncernen bildad under andra kvartalet 2017 - jämförelsetal saknas avseende första kvartalet

TKR	2018 JAN-MAR	2017 JAN-DEC
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-4 107	-6 567
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:		
Avskrivningar	174	715
Finansiella poster, netto	-43	-206
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-3 975	-6 058
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning/minskning av varulager	-151	59
Ökning/minskning av rörelsefordringar	3 673	-4 574
Ökning/minskning av rörelseskulder	38	1 966
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-415	-8 607
Investeringsverksamheten		
Förvärv av anläggningstillgångar	-	-18
Finansieringsverksamheten		
Upptagning av lån	2 250	-
Amortering lån	-169	-188
Nyemission	-	20 943
Kapitalanskaffningskostnader	-	-2 842
Teckningsoptioner	-	30
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 082	17 943
Periodens kassaflöde	1 667	9 318
Likvida medel vid periodens början	10 778	1 460
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	12 445	10 778

Moderbolagets Resultaträkning

TKR	2018 JAN-MAR	2017 JAN-MAR	2017 JAN-DEC
Nettoomsättning	69	826	8 022
Rörelsens intäkter	69	826	8 022
Råvaror och förnödenheter	-71	-336	-504
Övriga externa kostnader	-2 590	-1 532	-9 758
Personalkostnader	-1 301	-981	-3 636
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-139	-126	-507
Övriga rörelseintäkter/kostnader	62	-	154
Rörelseresultat	-3 970	-2 149	-6 229
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-	51
Räntekostnader och liknande resultatposter	-39	-45	-180
PERIODENS RESULTAT	-4 009	-2 194	-6 358

Resultat per aktie - Moderbolaget

SEK	2018 JAN-MAR	2017 JAN-MAR	2017 JAN-DEC
Resultat per aktie, före utspädning	-0,47	-0,52	-1,09
Resultat per aktie, efter utspädning	-0,46	-0,52	-1,07
Antal aktier, vägt genomsnitt	8 618 930	4 203 186	5 852 772
Antal aktier vid periodens utgång	8 618 930	5 218 930	8 618 930

Per den 31 mars 2018 finns endast ett aktieslag med röstvärde 1. Genomsnittligt antal aktier har beräknats som om split 2017-03-02 genomförts per 2017-01-01

Moderbolagets Balansräkning

TKR	2018-03-31	2017-03-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	2 670	4 663	2 757
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och verktyg	1 294	1 211	1 345
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterföretag	2 070	-	2 070
Andra långfristiga fordringar	-	562	-
Summa anläggningstillgångar	6 034	6 436	6 172
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager, m.m.</i>			
Råvaror och förnödenheter	477	617	326
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	12	549	3 464
Övriga fordringar	2 234	1 165	2 688
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	150	84	166
Summa kortfristiga fordringar	2 396	2 415	6 318
Kassa och bank	10 089	2 508	10 497
Summa omsättningstillgångar	12 962	4 923	17 141
SUMMA TILLGÅNGAR	18 996	11 359	23 313

Moderbolagets Balansräkning, forts.

TKR	2018-03-31	2017-03-31	2017-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	3 448	1 738	3 448
Ej registrerat aktiekapital	-	350	-
Reservfond	671	671	671
Fond för aktiverade utvecklingskostnader	1 471	2 097	1 516
Summa bundet eget kapital	5 590	4 856	5 635
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	58 991	45 037	58 946
Balanserat resultat	-48 667	-42 309	-42 309
Periodens resultat	-4 009	-2 194	-6 358
Summa fritt eget kapital	6 315	534	10 279
Summa eget kapital	11 905	5 390	15 914
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	2 373	3 819	2 663
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	1 127	-	1 006
Leverantörsskulder	669	1 214	1 056
Övriga kortfristiga skulder	244	209	129
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 678	727	5 545
Summa kortfristiga skulder	4 718	2 150	4 736
Summa skulder	7 091	5 969	7 399
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	18 996	11 359	23 313

Moderbolagets Eget kapital

TKR	BUNDET EGET KAPITAL				FRITT EGET KAPITAL			
	AKTIE-KAPITAL	EJ REG. AKTIE-KAPITAL	FOND FÖR UTV. UTGIFTER	RESERV-FOND	ÖVER-KURS-FOND	BALANSERAT RESULTAT	ÅRETS RESULTAT	TOTALT EGET KAPITAL
Ingående eget kapital 2017-01-01	660	976	2 154	671	41 975	-36 944	-5 365	4 127
Omföring av föregående års resultat						-5 365	5 365	0
Upplösning av fond för aktiverade utvecklingskostnader			-57		57			0
Omföring av registrerat aktiekapital	976	976						0
Periodens resultat							-2 194	-2 194
Transaktioner med aktieägare:								
Nyemission	102				355			457
Ej reg. Nyemission		350			2 650			3000
Utgående eget kapital 2017-03-31	1 738	350	2 097	671	45 037	-42 309	-2 194	5 390
Ingående eget kapital 2017-01-01	660	976	2 154	671	41 975	-36 944	-5 365	4 127
Omföring av föregående års resultat						-5 365	5 365	0
Förändring av fond för aktiverade utvecklingskostnader			-638		638			0
Omföring av registrerat aktiekapital	976	-976						0
Periodens resultat							-6 358	-6 358
Transaktioner med aktieägare:								
Nyemission	1 812				19 145			20 957
Teckningsoptioner					30			30
Kapitalanskaffningskostnader					-2 842			-2 842
Utgående eget kapital 2017-12-31	3 448	0	1 516	671	58 946	-42 309	-6 358	15 914
Ingående eget kapital 2018-01-01	3 448	0	1 516	671	58 946	-42 309	-6 358	15 914
Omföring av föregående års resultat						-6 358	6 358	0
Förändring av fond för aktiverade utvecklingskostnader			-45		45			0
Periodens resultat							-4 009	-4 009
Utgående eget kapital 2018-03-31	3 448	0	1 471	671	58 991	-48 667	-4 009	11 905

Moderbolagets kassaflödesanalys

TKR	2018 JAN-MAR	2017 JAN-MAR	2017 JAN-DEC
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-3 970	-2 149	-6 229
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar	139	126	507
Finansiella poster, netto	-39	-45	-155
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-3 870	-2 068	-5 877
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning/minskning av varulager	-151	22	59
Ökning/minskning av rörelsefordringar	3 921	-582	-2 913
Ökning/minskning av rörelseskulder	-139	220	1 940
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-239	-2 408	-6 791
Investeringsverksamheten			
Förvärv av anläggningstillgångar	-	-23	-18
Förvärv av dotterföretag/aktieägartillskott	-	-	-2 070
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	-23	-2 088
Finansieringsverksamheten			
Amortering lån	-169	-	-188
Nyemission	-	3 456	20 916
Kapitalanskaffningskostnader	-	-	-2 842
Teckningsoptioner	-	-	30
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-169	3 456	17 916
Periodens kassaflöde	-408	1 048	9 037
Likvida medel vid periodens början	10 497	1 460	1 460
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	10 089	2 508	10 497

Not 1 Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Bolagets redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med föregående år.

För ytterligare redovisningsprinciper hänvisas till bolagets årsredovisning för 2017.

Värderingsprinciper

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

Skatt

Skatt på årets resultat består av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat. Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktigt resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser.

ISABs skattemässiga underskott per den 31 december 2017 uppgick till cirka 54 (48) Mkr. Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas. Uppskjuten skattefordran har ej aktiverats.

Immateriella anläggningstillgångar (BFAR 2012:1)

Immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärdet med avdrag för planenliga avskrivningar. ISABs arbete med att ta fram internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar delas upp i en forskningsfas och en utvecklingsfas. Samtliga utgifter som härrör från en forskningsfas redovisas som kostnad när de uppkommer. Samtliga utgifter för utveckling redovisas som tillgång enligt K3 om samtliga följande villkor är uppfyllda:

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas,
- Företaget avsikt är att färdigställa den immateriella anläggningstillgången och att använda eller sälja den,
- Det finns förutsättningar 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, och
- De utgifter som är hänförliga till den immateriella anläggningstillgången under dess utveckling kan beräknas tillförlitligt.

Projektkostnader kostnadsförs i utvecklingsfasen om ovanstående villkor ej är uppfyllda.

ISABs bedömning är att utvecklingen av Preciselnhale samt LaminarPace tillgodoser nämnda krav. Kostnader som uppstått i projektet har aktiverats från och med att kriterierna ovan uppnåtts. Utvecklingen har bedömts som redovisningstekniskt färdigställd. ISAB - koncernen aktiverar därmed inga kostnader avseende Preciselnhale eller LaminarPace från och med räkenskapsår 2017.

De immateriella tillgångarna skrivs därför av över sin bedömda nyttjandeperiod och har gett upphov till avskrivningskostnader. Bedömd nyttjandeperiod är 10 år. Avskrivningskostnaden redovisas i resultaträkningen.

Avskrivningarna ingår i resultaträkningens post avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar. De utgifter som aktiverats förs om i eget kapital till fond för utvecklingskostnader efter ändringar i Årsredovisningslagen för räkenskapsår som inleds efter den 31 december 2015. Ziccum AB övertog immateriella tillgångar genom förvärf från moderbolaget under 2017. Fond för balanserade utvecklingskostnader redovisas ej i koncernen då koncernen inte delar upp bundet respektive fritt eget kapital.

Bolaget har prövat tillgångarnas redovisade värden genom att prognosticera framtida kassaflöden varvid de aktiverade tillgångarnas värde inte har påvisat något nedskrivningsbehov.

Materiella anläggningstillgångar

Anläggningstillgångar är redovisade till anskaffningsvärde med avdrag för planenliga avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar sker planenligt över den uppskattade nyttjandeperioden från och med anskaffningstidpunkten. De materiella tillgångarna skrivs

därför av över sin bedömda nyttjandeperiod och har gett upphov till avskrivningskostnader. Bedömd nyttjandeperiod är 10 år. Avskrivningskostnaden redovisas i resultaträkningen.

Omräkning av poster i utländsk valuta

Fordringar och skulder i annan valuta än redovisningsvalutan har omräknats till balansdagens kurs.

Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder redovisas i enlighet med 11 kap. K3 (finansiella instrument värderade utifrån anskaffningsvärde). Finansiella tillgångar värderas vid första redovisningstillfället till anskaffningsvärdet, inklusive eventuella transaktionsavgifter som är direkt hänförliga till förvärvet av tillgången. Kundfordringar och övriga fordringar som utgör omsättningstillgångar värderas individuellt till det belopp som beräknas inflyta. Finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Eget kapital

Bolaget har ställt ut kapitalinstrument i form av teckningsoptioner. Transaktioner med aktieägarkretsen, och nyemissioner till kurs överstigande kvotvärdet redovisas direkt mot överkursfonden.

Finansiella definitioner

Nyckeltal	Definition	Motivering
Antal aktier	Antal aktier vid periodens slut	Relevant vid beräkning av eget kapital per enskild aktie
Balansomslutning	Summa tillgångar vid periodens slut	Relevant vid beräkning av soliditet
Eget kapital/aktie	Summa eget kapital genom antal aktier vid periodens slut	Mått för att beskriva eget kapital per aktie
Genomsnittligt antal aktier	Genomsnittligt antal utestående aktier under rapportperioden (jämförelsetal omräknade avseende split 2017)	Relevant vid beräkning av resultat per aktie
Nettoomsättning	Omsättning för perioden	Värdet av försäljning av varor och tjänster
Rapportperiod	Januari-mars 2018	Förklaring av period som Delårsrapporten omfattar
Resultat per aktie före utspädning	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier. Vid beräkning för koncernen används resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	Mått för att beskriva resultat per enskild aktie
Resultat per aktie efter utspädning	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier och det antal utestående optioner som har ett lösenpris understigande balansdagens kurs. Vid beräkning för koncernen används resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	Mått för att beskriva resultat resultat per enskild aktie
Soliditet	Summa eget kapital som procent av summa tillgångar	Mått för att bedöma bolagets möjligheter att uppfylla sina finansiella åtaganden

Intygande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna rapport ger en rättvisande översikt av koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Stockholm den 16 maj 2018

Otto Skolling

Ordförande

Per Gerde

Ledamot

Per Nilsson

Ledamot

Klaus Gottwald

Ledamot

Lena Heffler

Verkställande direktör

Denna rapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisor



Inhalation Sciences Sweden AB (publ)

Hälsövägen 7, 141 57 Huddinge
www.inhalation.se