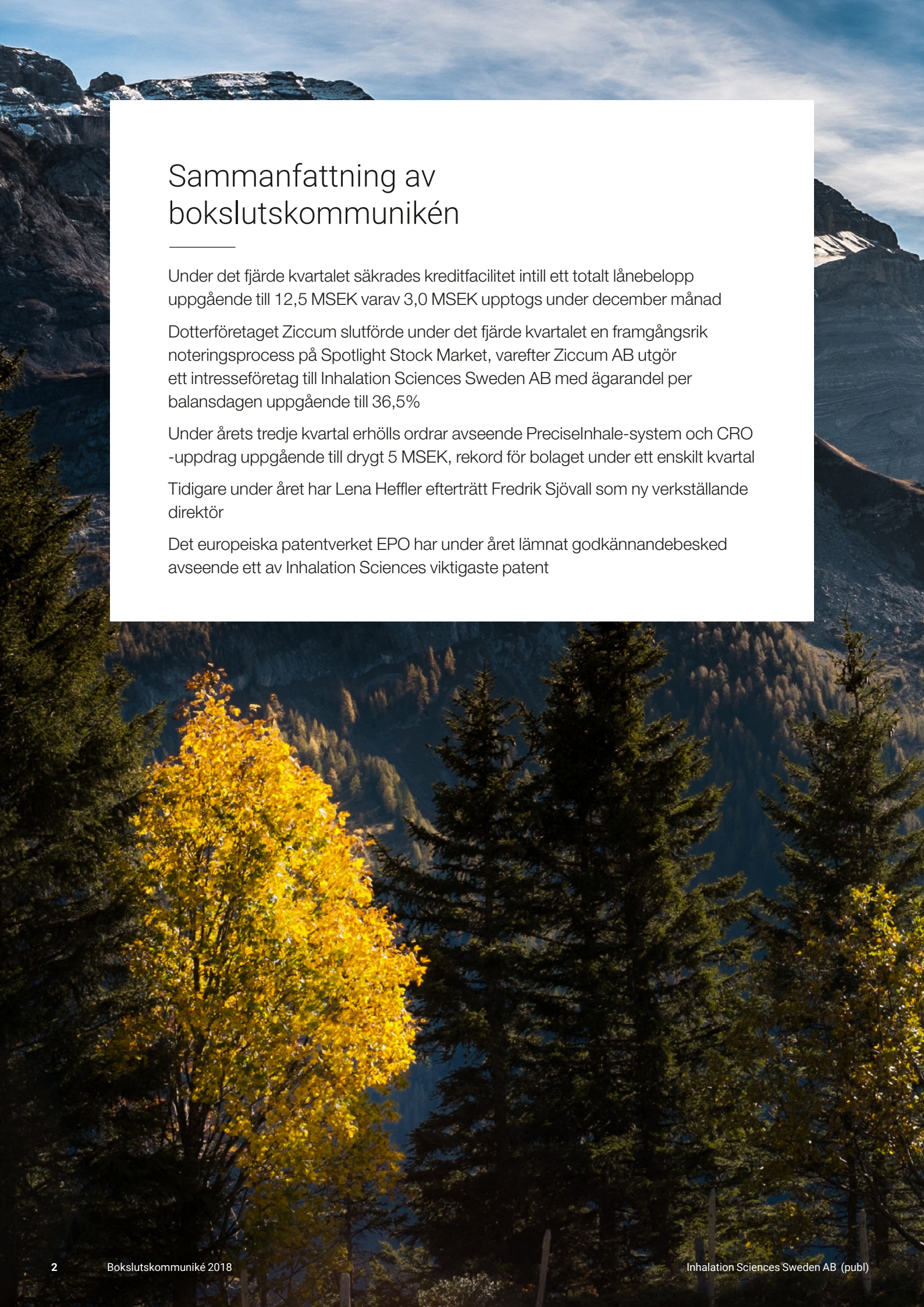


*Inhalation
Sciences*



Inhalation Sciences Sweden AB (publ)

Bokslutskommuniké 2018



Sammanfattning av bokslutskommunikén

Under det fjärde kvartalet säkrades kreditfacilitet intill ett totalt lånebelopp uppgående till 12,5 MSEK varav 3,0 MSEK upptogs under december månad

Dotterföretaget Ziccum slutförde under det fjärde kvartalet en framgångsrik noteringsprocess på Spotlight Stock Market, varefter Ziccum AB utgör ett intresseföretag till Inhalation Sciences Sweden AB med ägarandel per balansdagen uppgående till 36,5%

Under årets tredje kvartal erhöles ordrar avseende Preciselnhale-system och CRO-uppdrag uppgående till drygt 5 MSEK, rekord för bolaget under ett enskilt kvartal

Tidigare under året har Lena Heffler efterträtt Fredrik Sjövall som ny verkställande direktör

Det europeiska patentverket EPO har under året lämnat godkännandebesked avseende ett av Inhalation Sciences viktigaste patent

Fjärde kvartalet (okt-dec) 2018

- Nettoomsättning 3 888 (2 947) tkr
- Rörelseresultat -1 413 (-2 002) tkr
- Resultat per aktie före utspädning -0,17 (-0,23) SEK
- Resultat per aktie efter utspädning -0,17 (-0,23) SEK

Rapportperioden (jan-dec) 2018

- Nettoomsättning 5 441 (8 022) tkr
- Rörelseresultat -11 781 (-6 229) tkr
- Resultat per aktie före utspädning -1,38 (-1,09) SEK
- Resultat per aktie efter utspädning -1,38 (-1,09) 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.

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

LaminarPace, som marknadsförs av det tidigare dotterföretaget Ziccum AB (intresseföretag från oktober 2018) är en patenterad teknologi för torkning av små mängder läkemedelssubstanser med mycket låga förluster. Ziccum AB noterades på Spotlight den 25 oktober 2018 och utgör därefter ej längre dotterföretag till Inhalation Sciences Sweden AB (Not 3).

VD kommenterar

ISAB har under det gångna året passerat flera väsentliga milstolpar. Bolagets teknologier har bekräftats som ledande inom preklinisk inhalationsforskning genom starka vetenskapliga publikationer. Nya marknader har öppnat sig genom att ta steget in på den kinesiska marknaden, och kapitalbasen har stärkts genom noteringen av dotterföretaget Ziccum AB på Spotlight.

Vi konstaterar med glädje hur allt fler kunder ser nyttan med våra teknologier som producerar högkvalitativa data redan från små mängder testsubstans. December inbringade en ny order för en Preciselnhale inkluderande in vitromodulen DissolvIt samt en order för ett CRO uppdrag och en installation av en Preciselnhale inkluderande in vitromodulen XposeALI. Våra kunder och uppdragsgivare är ledande inom sina respektive fält; läkemedelsutveckling, miljöforskning och toxikologi. Deras publikationer, som i sin tur röner allt mer uppmärksamhet på marknaden, etablerar nu en ny nivå för respektive forskningsområde.

Detta är en tydlig indikation på att vår vision – att Preciselnhale ska bli standardverktyget för all forskning och utveckling inom inhalationsforskning över hela världen - är inom räckhåll. Sammantaget öppnar allt detta för fler affärer, högre intäkter och fler intäktsströmmar kommande kvartal.

Vi fortsätter också att vara aktiva ute på marknaden. I december deltog vi som utställare på kongressen Drug Delivery to the Lungs 2018 i Edinburgh, Skottland, arrangerad av The Aerosol Society. Detta är ett av de tongivande evenen i vår nisch. Vi genomförde produktiva möten med befintliga och potentiella kunder på plats.

Noteringen av dotterföretaget Ziccum AB (publ) i oktober mottogs positivt av marknaden, och aktien har trots det osäkra marknadsläget haft en bra start på Spotlight. ISAB innehar efter noteringen ett betydande innehav av aktierna i Ziccum vilka i slutet av januari 2019 hade ett marknadsvärde uppgående till cirka 26 MSEK. Verksamheterna inom Inhalation Sciences och Ziccum har också ett antal gemensamma nämnare och bolagen har ett nära samarbete inom projekt som berör Inhalation.

Vi har tidigare kommunicerat målsättningen att uppnå kassaflödespositivt resultat på helårsbasis under 2020. För att finansiera fler utvecklingsprojekt, öka satsningar på produktion och för att säkerställa god likviditet under ökande orderingång under kommande år har vi ingått avtal om garanterad kreditfacilitet som gör att vi löpande kan tillföra bolaget likviditet genom upptagande av lån. Detta i kombination med vårt ägande i Ziccum gör att vi har en finansiellt stark grund att stå på.

Jag konstaterar efter att ha avslutat mitt första räkenskapsår på Inhalation Sciences att bolaget mer än väl lever upp till sitt namn. Jag är mer än någonsin övertygad om att fördelarna med våra teknologier, tillsammans med den unika kunskap våra experter har inom inhalationsforskning, kan göra Preciselnhale till standardverktyget för tidig preklinisk inhalationsforskning över hela världen.



Huddinge den 21 februari 2019

Lena Heffler

VD

Väsentliga händelser under det fjärde kvartalet

Dotterföretaget Ziccum AB genomförde under oktober månad 2018 en nyemission som uppgick till 15,8 MSEK före kapitalanskaffningskostnader och till 14,8 MSEK efter kapitalanskaffningskostnader. ISAB innehar efter emissionen en ägarandel i Ziccum uppgående till 36,5 % av kapital och röster (och bolaget utgör därefter intresseföretag). Ziccum AB noterades på Spotlight den 25 oktober 2018

Ziccum-aktiens stängningskurs den 28 december 2018 uppgick till 6,00 kronor vilket medför att marknadsvärdet på ISABs aktieinnehav i Ziccum per balansdagen uppgick till cika 13,1 Mkr. ISAB har skrivit upp innehavet i Ziccum till 2/3 delar av bokslutkurs vilket motsvarar 8 760 tkr då ledningen bedömt värdet tillförlitligt och bestående. Uppskrivningen har redovisats direkt mot eget kapital och uppskrivningsbeloppet uppgår till 6 690 tkr (Not 3).

ISAB har under det fjärde kvartalet säkrat lånefinansiering uppgående till totalt 12,5 MSEK varav 3,0 MSEK har upptagits under december månad. I samband med upptagandet av kreditramen har Inhalation Sciences vederlagsfritt ställt ut 288.889 köptioner i Ziccum AB där varje teckningsoption ger innehavaren rätt att köpa en aktie i Ziccum AB för 22,50 kronor per styck. Optionerna kan lösas in mellan 1:a januari och 31:a mars 2020 och kan inbringa upp till cirka 6,5 MSEK till ISAB. ISAB äger per balansdagen 2.190.000 aktier i Ziccum AB

På extra bolagsstämma den 13 december valdes Manoush Masarrat till ny styrelseledamot. Manoush (född 1977) har en kandidatexamen i Industriell Ekonomi från Högskolan i Gävle samt magisterkurser i International business management från Macquarie University i Sydney, Australien, och är idag VD i ExScale Biospecimen Solutions AB. Han har även styrelseuppdrag för HD Genomics AB. Han har tidigare arbetat för Medical Vision AB, bland annat som vice VD. Manoush är oberoende i förhållande till bolaget och dess bolagsledning samt till bolagets större aktieägare. Manoush har en gedigen erfarenhet från marknadsföring och försäljning i life-science-branschen, ett område Inhalation Sciences vill förstärka. I samband därmed avgick Per Nilsson ur styrelsen

Under december månad har ISAB erhållit en exportorder uppgående till cirka 2 MSEK

Väsentliga händelser under rapportperioden (januari-december)

Det europeiska patentverket EPO har lämnat ett godkännandebesked avseende ett av Inhalation 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

Det tidigare dotterföretaget Ziccum AB genomförde under januari månad en kapitalanskaffning genom upptagande av lån uppgående till 2,25 Mkr och förberedde för notering vid Spotlight under fjärde kvartalet 2018.

Ziccum uppnådde 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 antikroppar – med bibehållen aktivitet

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

Vid årsstämman den 23 maj 2018 valdes ISABs förre verkställande direktör, Fredrik Sjövall, till styrelseledamot tillika styrelsens ordförande, Sonja Gerde och Tom Sundelin valdes till nya ledamöter, och Otto Skolling avgick ur styrelsen

Bolaget erhöll under juni månad likvid för EU-stöd inom ramen för FORMAMP avseende ett projekt som syftar till att ta fram behandlingar mot resistenta bakterier uppgående till 2,0 MSEK

Under juli månad erhöll ISAB en order på ett Preciselnhale system, inkluderande plattformens moduler för in-vivo exponeringar, från Westchina-Frontier Pharma Tech Co., Ltd. (WCFP), ett ledande kinesiskt CRO-företag. Ordervärdet uppgick initialt till ca 1,2 MSEK

Under juli månad publicerades att ISAB kommer att delta i ett 3-årigt forskningsprojekt med titeln "Optimization of Biopharmaceutical Toolbox for Inhaled Compounds" som leds av Research Center Pharmaceutical Engineering (RCPE) i Graz, Österrike. Projektet inkluderar en åtagande om köp på ett Preciselnhale system från italienska läkemedelsbolaget Chiesi, med ett initialt ordervärde om minst 0,9 MSEK

Under augusti månad erhöll ISAB en order på ett kontraktforskningsuppdrag. Ordervärdet uppgår initialt till ca 0,6 MSEK och omfattar experimentella studier i Preciselnhale-modulen Dissolvt

Under september månad erhöll ISAB en order på ett Preciselnhale system, inkluderande plattformens moduler för in-vitro exponeringar initialt värd ca 2,4 MSEK. Den aktuella ordern innefattar Preciselnhale och modulerna Dissolvt och XposeALI

Väsentliga händelser efter rapportperioden

Vid utgången av januari månad 2019 uppgick Ziccum-aktiens stängningskurs till 12 kronor vilket motsvarar en kursuppgång med 100 % sedan balansdagen. Marknadsvärdet på ISABs aktieinnehav i Ziccum uppgick den 31 januari 2019 till cirka 26,3 MSEK

Utvalda finansiella data i sammandrag

	2018 OKT-DEC	2017 OKT-DEC	2018 JAN-DEC	2017 JAN-DEC
Nettoomsättning, tkr	3 888	2 947	5 441	8 022
Rörelseresultat, tkr	-1 413	-2 002	-11 781	-6 229
Resultat efter skatt, tkr	-1 489	-1 998	-11 883	-6 358
Balansomslutning, tkr	19 653	23 313	19 653	23 313
Periodens kassaflöde, tkr	-2 321	-2 973	-8 216	9 037
Likvida medel, tkr	2 281	10 497	2 281	10 497
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,17	-0,23	-1,38	-1,09
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,17	-0,23	-1,38	-1,09
Eget kapital per aktie (SEK)	1,25	1,85	1,25	1,85
Soliditet, %	55,0%	68,3%	55,0%	68,3%
Eget kapital, tkr	10 806	15 914	10 806	15 914
Antal aktier (justerat för split 2017)	8 618 930	8 618 930	8 618 930	8 618 930

Kommande finansiella rapporter

Delårsrapport 1 januari-31 mars 2019	16 maj
Delårsrapport 1 januari-30 juni 2019	22 augusti
Delårsrapport 1 januari-30 september 2019	14 november

Årsstämma kommer att hållas den 22 maj 2019 kl. 13.00 på Hälsovägen 7 i Flemingsberg.

Kontaktuppgifter

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

VD, Lena Heffler, telefon:
+46 (0)70 205 96 20

Hälsovägen 7
141 57 Huddinge

www.inhalation.se

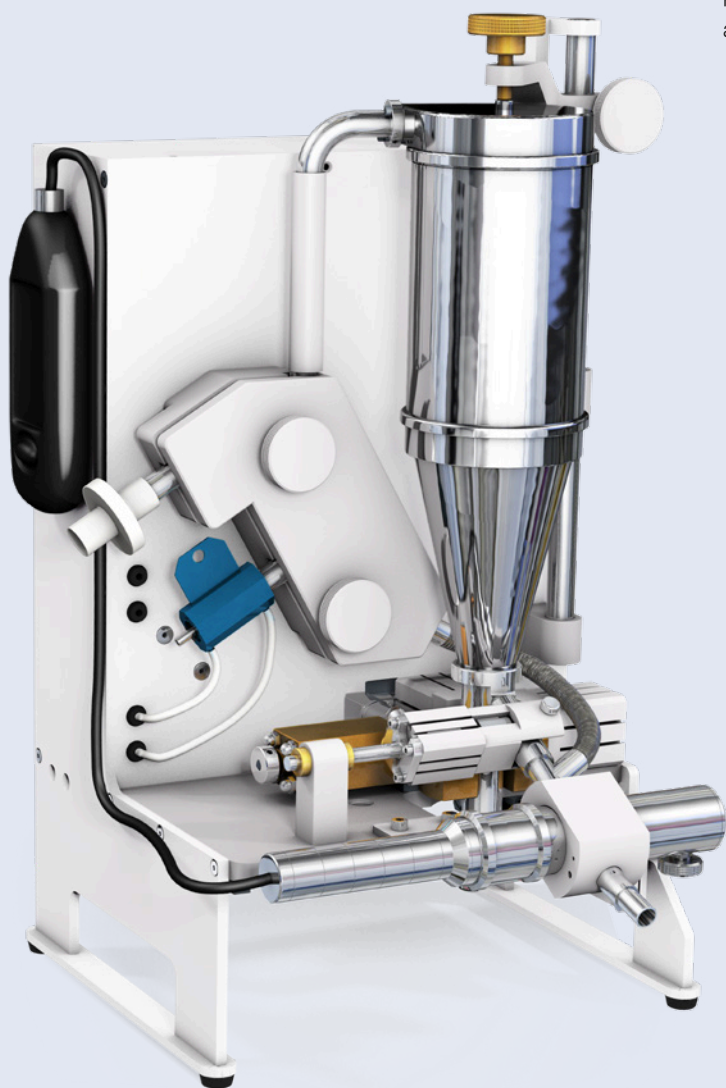
Beskrivning av PreciseInhale®

– bolagets 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 de tidiga kunderna finns Chiesi Farmaceutici S.p.A., Italiens ledande läkemedelsbolag inom Inhalation, Kings college, ett högt ansett universitet i London och Dow Chemical, en av världens största kemikoncerner. I bolagets utvecklingsplan för kommande fem 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 Preciselnhale 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 - precis kontrollerade genom avancerad programvara.

Preciselnhale 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 inhalerbara läkemedelsterapier. Under 2014 hade Preciselnhale uppnått teknisk mognadsgrad som möjliggjorde kommersialisering bolagets produkter och CRO-tjänster till externa kunder.

Idag är Preciselnhale 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 egna marknadsundersökning visar att det finns ett potentiellt behov på över 2 600 Preciselnhale 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 uppgående till miljardbelopp.

Bolagets potentiella marknad är global. Bolaget har 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

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 framgången för bolagets utvecklingsprojekt, och att "Preciselnhale" erhåller allmän marknadsacceptans. ISABs utveckling befinner sig i kommersialiseringsfas och det finns en risk att Preciselnhale inte når tillräcklig lönsamhet.

Bolaget har än så länge kostnader som överstiger dess intäkter. Inhalation Sciences kan således, beroende på när det når ett positivt kassaflöde, även i framtiden komma att behöva söka nytt externt kapital. Storleken såväl som tidpunkten för bolagets framtida kapitalbehov beror på ett antal faktorer, bland annat framgång i kommersialiseringen av produkter, forsknings- och utvecklingsprojekt samt ingåendet av samarbetsavtal. Det finns en risk att nytt kapital inte kan anskaffas när behov uppstår för bolaget eller att kapital inte kan anskaffas på för bolaget acceptabla villkor. Detta kan få negativa konsekvenser för bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

ISAB har säkerställt en kreditfacilitet uppgående till totalt 12,5 Mkr under december 2018 varav 3,0 Mkr har nyttjats per balansdagen. Krediten finns tillgänglig för bolaget under 2019 och förfaller till återbetalning i april 2020. Noteringen av dotterföretaget Ziccum AB under 2018 har medfört att det finns ett marknadsvärde och en realiserbar tillgång avseende innehavet i Ziccum (ISAB har ett åtagande om lock-up vilken förfaller under oktober månad 2018). Marknadsvärdet på innehavet i Ziccum uppgick på balansdagen till cirka 13,1 Mkr. Ziccum är ett bolag i tidig kommersialiseringsfas vilket medför att det finns osäkerhet behäftad med aktiekursen. Kreditfaciliteten enligt ovan i kombination med en lyckad notering av Ziccum gör att bolaget har stärkt såväl kapitalbas som tillgång till likviditet. Målsättningen är att Inhalation Sciences skall vara kassaflödespositivt på helårsbasis under 2020.

Aktier

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

Samtliga aktier har röstetal 1.

Per balansdagen den 31 december 2018 har 172 250 st. teckningsoptioner emitterats (Not 2). Baserat på befintligt antal aktier i bolaget blir utspädningen till följd av incitamentsprogrammen, med antagande av att samtliga

teckningsoptioner utnyttjas för nyteckning av B-aktier, cirka 2,0 procent av antalet aktier och röster. Optionerna medför ingen rätt till utdelning.

Den 28 september 2017 noterades Inhalation Sciences aktie av serie B på Spotlight (Ticker: "ISAB"; ISIN SE0009983893). ISAB- aktiens stängningskurs den 28 december 2018 uppgick till 4,85 SEK.

Största aktieägare 2018-12-31

NAMN	ANTAL AKTIER	AKTIEKAPITAL %	RÖSTER %
NILSSON, PER/RÅSUNDA FÖRVALTNING AB	1 227 069	14,24	14,24
GERDE, PER/VISKÅR AB	771 140	8,95	8,95
ALMI INVEST STOCKHOLM AB	555 595	6,45	6,45
Aktieinnehav övriga aktieägare	6 065 126	70,37	70,37
Totalt antal aktier och röster	8 618 930	100,00	100

Transaktioner med närstående

ISABs styrelseledamot, Tom Sundelin, har fakturerat konsultarvoden uppgående till 1 001 tkr. ISABs styrelseordförande, Fredrik Sjövall, har genom Axelerio AB fakturerat konsultarvoden uppgående till 883 tkr. ISABs CFO, Michael Owens, har genom M Owens Management Consulting AB fakturerat konsultarvoden uppgående till 216 tkr och FirstBase AB, närstående bolag till Michael Owens, har fakturerat 18 tkr avseende standardiserat finansiellt rapportsystem.

Fakturerade arvoden avser i huvudsak marknadsföring, lednings- och ekonomifunktionerna.

ISABs VD, Lena Heffler, och styrelseledamoten Per Gerde har deltagit i nytt teckningsoptionsprogram med belopp uppgående till 73 tkr respektive 12 tkr (Not 2).

ISAB har under det andra kvartalet 2018 överlåtit ett LaminarPace – instrument till intresseföretaget Ziccum AB för belopp uppgående till 280 tkr samt debiterat hyra för del i laboratorielokaler med cirka 51 tkr.

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

Finansiell utveckling

Rörelsens intäkter

ISABs intäkter består av försäljning av Preciselnhale - system, samt CRO-tjänster/ kontraktforskning.

Det EU-finansierade projektet FORMAMP (nya formuleringar av antimikrobiella peptider) pågick under 2017 och likvid uppgående till 2,0 MSEK erhöles under det andra kvartalet 2018.

Rörelsens kostnader

Belopp anges i tkr (tusentals svenska kronor). Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år om ej annat anges.

Resultat och finansiell ställning – fjärde kvartalet (okt-dec)

Rörelsens intäkter avseende varor och tjänster, uppgick till 3 888 (2 947) tkr.

Rörelsens kostnader uppgick till 5 301 (4 949) tkr varav personalkostnader uppgick till 1 678 (888) tkr. Minskade rörelsekostnader beror på att ISAB hade noterings - och marknadsföringskostnader i samband med noteringen på Spotlight under jämförelseperioden.

Övriga externa kostnader uppgick till 1 885 (4 014) tkr.

Rörelseresultatet uppgick till -1 413 (-2 002) tkr och resultat efter finansiella poster uppgick till -1 489 (-1 998) tkr.

Resultat efter skatt uppgick till -1 489 (-1 998) tkr.

Resultat per aktie före utspädning uppgick till -0,17 (-0,23) kronor och resultat per aktie efter utspädning uppgick till -0,17 (-0,23) kronor.

Kassaflödet under perioden uppgick till -2 321 (-2 973) tkr. I kassaflödet ingick nyupplåning med 3 000 tkr (0).

Resultat och finansiell ställning – rapportperioden (jan-dec)

Rörelsens intäkter avseende varor och tjänster, uppgick till 5 441 (8 022) tkr.

Rörelsens kostnader uppgick till 17 502 (14 251) tkr varav personalkostnader uppgick till 5 814 (3 636) tkr. Övriga externa kostnader uppgick till 9 233 (9 758) tkr.

Rörelseresultatet uppgick till -11 781 (-6 229) tkr och resultat efter finansiella poster uppgick till -11 883 (-6 358) tkr.

Resultat efter skatt uppgick till -11 883 (-6 358) tkr.

Resultat per aktie före utspädning uppgick till -1,38 (-1,09) kronor och resultat per aktie efter utspädning uppgick till -1,38 (-1,09) kronor.

Kassaflödet under perioden uppgick till -8 216 (9 037) tkr. I kassaflödet under jämförelseperioden ingick nyemission i moderbolaget med 18 074 tkr efter kapitalanskaffningskostnader.

Likvida medel uppgick per den 31 december 2018 till 2 281 jämfört med 10 497 tkr den 31 december 2017.

Bolagets egna kapital uppgick per den 31 december 2018 till 10 806 jämfört med 15 914 tkr den 31 december 2017.

Eget kapital per aktie uppgick till 1,25 jämfört med 1,85 kronor den 31 december 2017.

Bolagets soliditet uppgick till 55,0% jämfört med 68,3% den 31 december 2017.

Bolagets försäljningsintäkter har inte motsvarat förväntningar enligt budget. Resultatutvecklingen följer förväntningar enligt budget avseende kostnaderna för utvecklingen och kommersialiseringen av Preciselnhale- systemet. Råvarukostnader har ökat i jämförelse med föregående år föranlett av högre andel utvecklingskostnader. Personalkostnader har ökat jämfört med föregående år föranlett av rekrytering av verkställande direktör (föregående år redovisades arvode till verkställande direktör under övriga externa kostnader). Övriga externa kostnader har minskat i jämförelse med föregående år huvudsakligen föranlett av reducerade konsultarvoden och aktivering av utvecklingskostnader från och med oktober 2018.

Förväntad framtida utveckling

ISAB utökar stadigt kommersialiseringsåtgärderna avseende Preciselnhale. I samarbete med ledande läkemedelsbolag och lärosäten som har investerat i Preciselnhale utvecklas moduler till Preciselnhale vilket medför ökad funktionalitet och därmed även bredare produktsortiment.

Målsättningen är att inom snar framtid kunna utföra kliniska försök med Preciselnhale-systemet.

Målsättningen är att Inhalation Sciences skall vara kassaflödespositivt på helårsbasis under 2020. För att finansiera fler utvecklingsprojekt, ökade satsningar på produktion och för att säkerställa god likviditet under ökande orderingång under kommande 18 månader har styrelsen beslutat att, genom upptagande av lån, löpande tillföra bolaget likviditet.

Flerårsöversikt

TKR	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	5 441	8 022	7 216	8 086	10 358	2 380
Resultat efter finansnetto	-11 883	-6 358	-5 365	-2 854	64	-5 521
Balansomslutning	19 653	23 313	10 427	9 191	7 451	2 750
Soliditet, %	55	68	39,6	26,4	17,9	9,8
Medeltal anställda	6	5	5	5	4	3

Resultaträkning

TKR	2018 OKT-DEC	2017 OKT-DEC	2018 JAN-DEC	2017 JAN-DEC
Nettoomsättning	3 888	2 947	5 441	8 022
Rörelsens intäkter	3 888	2 947	5 441	8 022
Råvaror och förnödenheter	-1 608	-89	-1 700	-504
Övriga externa kostnader	-1 885	-4 014	-9 171	-9 758
Personalkostnader	-1 678	-888	-5 814	-3 636
"Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar"	-130	-130	-537	-507
Övriga rörelseintäkter/kostnader	-	172	-	154
Rörelseresultat	-1 413	-2 002	-11 781	-6 229
"Resultat från finansiella poster Ränteintäkter och liknande resultatposter"	-	51	83	51
Räntekostnader och liknande resultatposter	-76	-47	-185	-180
Resultat från finansiella poster	-76	4	-102	-129
PERIODENS RESULTAT	-1 489	-1 998	-11 883	-6 358

Resultat per aktie

SEK	2018 OKT-DEC	2017 OKT-DEC	2018 JAN-DEC	2017 JAN-DEC
Resultat per aktie, före utspädning	-0,17	-0,23	-1,38	-1,09
Resultat per aktie, efter utspädning	-0,17	-0,23	-1,38	-1,09
Antal aktier, vägt genomsnitt	8 618 930	8 618 930	8 618 930	5 852 772
Antal aktier vid periodens utgång	8 618 930	8 618 930	8 618 930	8 618 930

Per den 31 december 2018 fanns endast ett aktieslag med röstvärde 1

Balansräkning

TKR	NOT	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		2 803	2 757
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och verktyg		914	1 345
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i intresseföretag	3	8 760	2 070
Summa anläggningstillgångar		12 477	6 172
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager, mm.</i>			
Råvaror och förnödenheter		1 245	326
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		2 909	3 464
Övriga fordringar		183	2 688
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		558	166
Summa kortfristiga fordringar		3 650	6 318
Kassa och bank		2 281	10 497
Summa omsättningstillgångar		7 176	17 141
SUMMA TILLGÅNGAR		19 653	23 313

Balansräkning, forts.

TKR	NOT	2018-12-31	2017-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		3 448	3 448
Uppskrivningsfond	3	6 690	-
Reservfond		671	671
Fond för aktiverade utvecklingskostnader		1 729	1 516
Summa bundet eget kapital		12 538	5 635
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		58 818	58 946
Balanserat resultat		-48 667	-42 309
Periodens resultat		-11 883	-6 358
Summa fritt eget kapital		-1 732	10 279
Summa eget kapital		10 806	15 914
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut		5 252	2 304
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut		718	1 365
Leverantörsskulder		498	1 056
Övriga kortfristiga skulder		260	129
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 119	2 545
Summa kortfristiga skulder		3 595	5 095
Summa skulder		8 847	7 399
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		19 653	23 313

Eget kapital

TKR	BUNDET EGET KAPITAL					FRITT EGET KAPITAL			
	Aktie- kapital	Ej reg. Aktie- kapital	Uppskriv- ningsfond	Fond för utv. utgifter	Reservfond	Över- kursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2017-01-01	660	976	0	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	0	1 516	671	58 946	-42 309	-6 358	15 914
Ingående eget kapital 2018-01-01	3 448	0	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				213		-213			0
Förändring av uppskrivningsfond			6 690						6 690
Periodens resultat								-11 883	-11 883
Transaktioner med aktieägare:									
Teckningsoptioner						85			85
Utgående eget kapital 2018-12-31	3 448	0	6 690	1 729	671	58 818	-48 667	-11 883	10 806

Kassaflödesanalys

TKR	2018 OKT-DEC	2017 OKT-DEC	2018 JAN-DEC	2017 JAN-DEC
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-1 413	-2 002	-11 781	-6 229
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Avskrivningar	130	130	537	507
Finansiella poster, netto	-76	-17	-70	-155
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-1 359	-1 889	-11 314	-5 877
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning/minskning av varulager	-277	-129	-919	59
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-3 052	-249	2 668	-2 913
Ökning/minskning av rörelseskulder	-568	1 260	-885	1 940
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4 702	-1 007	-10 450	-6 791
Investeringsverksamheten				
Förvärv/avyttring av anläggningstillgångar	-432	-	-152	-18
Förvärv av dotterföretag/aktieägartillskott	-	-1 797	-	-2 070
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-432	-1 797	-152	-2 088
Finansieringsverksamheten				
Upptagning lån	3 000	-	3 000	-
Amortering lån	-187	-169	-699	-188
Nyemission	-	-	-	20 916
Kapitalanskaffningskostnader	-	-	-	-2 842
Teckningsoptioner	-	-	85	30
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 813	-169	2 386	17 916
Periodens kassaflöde	-2 321	-2 973	-8 216	9 037
Likvida medel vid periodens början	4 602	13 470	10 497	1 460
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	2 281	10 497	2 281	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.

Ziccum AB genomförde en nyemission under oktober månad 2018 och noterades på Spotlight den 25 oktober 2018, varefter Ziccum AB ej längre utgör ett dotterföretag till Inhalation Sciences Sweden AB.

För ytterligare redovisningsprinciper hänvisas till bolagets årsredovisning för 2017.

Intäktsredovisning

Försäljning av varor

Intäkten redovisas till verkligt värde av vad företaget erhållit eller kommer att erhålla. Vid försäljning av varor redovisas normalt inkomsten som intäkt när de väsentliga förmåner och risker som är förknippade med ägandet av varan har överförts från företaget till köparen.

Pågående tjänsteuppdrag

Inkomster från uppdrag till fast pris redovisas som intäkt enligt uppdragens respektive färdigställandegrad, så kallad successiv vinstavräkning. Färdigställandegraden fastställs huvudsakligen genom att jämföra nedlagda uppdragsutgifter med totala uppdragsutgifter.

I balansräkningen jämförs redovisade intäkter med de belopp som fakturerats beställaren under samma period. Om de fakturerade beloppen överstiger den redovisade intäkten utgör mellanskillnaden en skuld, vilken redovisas som upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Om intäkten överstiger de fakturerade beloppen utgör mellanskillnaden.

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 2018 uppgick till cirka 68 (57) 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.

Finansiella anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar värderas utifrån anskaffningsvärdet. Uppskrivning av finansiella anläggningstillgångar får ske när de har ett tillförlitligt och bestående värde som är väsentligt högre än det redovisade värdet. ÅRL och K3 ger ingen ytterligare vägledning på vad som avses med tillförlitligt och bestående värde.

Eventuell uppskrivning redovisas i uppskrivningsfond i eget kapital och har därmed inte någon påverkan på resultaträkningen. Eventuella framtida nedskrivningar av det uppskrivna beloppet redovisas i resultaträkningen.

I och med att noteringen av Ziccum AB (publ) genomförts under oktober 2018 har styrelsen bedömt att innehavet har ett sådant tillförlitligt och bestående värde som avses i ÅRL. Uppskrivning har därför skett per 31 december 2018 intill ett belopp som motsvarar 2/3-delar av den genomsnittliga marknadskursen under 14 dagar innan 31 december 2018 (Not 3).

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärdet med avdrag för planenliga av- och nedskrivningar. 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 avser 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 tillgodoser nämnda krav. Kostnader som uppstått i projektet har aktiverats från och med att kriterierna ovan uppnåtts. Utvecklingen har bedömts som redovisningstekniskt färdigställd. ISAB aktiverar därmed inga kostnader avseende Preciselnhale från och med räkenskapsår 2017.

ISAB utvecklar moduler som kommer att komplettera Preciselnhale. Två nya moduler utvecklas för vilka ISAB tecknat försäljningskontrakt under 2018. Under november månad 2018 fastställdes att ISAB har tryggt finansieringen av utvecklingen av minst nämnda två moduler och färdigställande av modulerna kan med rimlig tillförlitlighet beräknas ske under 2019.

ISAB uppfyller därmed de kriterier som krävs för att kunna aktivera, vilket är en principförändring som tillämpas från och med 2018-10-01. Utgifterna för dessa moduler aktiveras således från och med 2018-10-01. De immateriella tillgångarna skrivs 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.

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.

Utgifter för forskning och utveckling

Samtliga utgifter som härrör från företagets forskningsfas redovisas som kostnad när de uppkommer.

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.

Not 2 Aktiebaserat incitamentsprogram 2018/2021

Aktiebaserat incitamentsprogram TECKNINGSOPTIONER 2018/2021

Bolagsstämma den 23 maj 2018 beslutade om bemyndigande för styrelsen om införande av ett incitamentsprogram genom riktad emission av teckningsoptioner. Antalet teckningsoptioner uppgår till högst 70 000 st.

Teckningsoptionerna har under juni månad 2018 överlåtits på marknadsmässiga villkor till ett pris som fastställts utifrån ett beräknat marknadsvärde vid tidpunkten för överlåtelsen med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell.

Optionsinnehavare har rätt att under tiden från och med 23 maj 2021 till och med den 22 juni 2021 för varje teckningsoption påkalla teckning av en (1) ny aktie i bolaget till en teckningskurs per aktie motsvarande 10,90 kronor.

Per balansdagen den 31 december 2018 har 70 000 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 0,8 procent av antalet och röster. Optionerna medför ingen rätt till utdelning.

Optionerna har ställts ut till marknadsvärde och har därför ej medfört någon förmån som föranleder avsättning till sociala avgifter i moderbolaget.

Totalt marknadspris för utfärdade 70 000 st.

Teckningsoptioner uppgick under det andra kvartalet till 85 tkr. och har förts direkt mot eget kapital i moderbolaget.

Villkor, antaganden och innehavare avseende bolagets samtliga aktiva incitamentsprogram (2018/2021 och 2017/2020) framgår av nedanstående tabeller.

TILLDELADE	ANTAL UTESTÅENDE	LÖSENPRIS	VÄRDE PER TILLDELADE OPTION	VOLATILITET %*	RISKFRI RÄNTA %	VÄRDE PER AKTIE	FÖRFALL
2017	102 250	7	0,29	35	-0,45	4**	2020
2018	70 000	10,90	1,22	35	-0,31	8,35***	2021
Totalt	172 250	-	-	-	-	-	-

*Förväntad framtida volatilitet är fastställd genom jämförelse med historiska genomsnitts- och medianvärden för jämförbara noterade bolag i samma sektor som ISAB baserat på analys i S&P Capital IQ.

** Senaste emissionskurs, mars 2017

*** ISAB-aktiens viktade genomsnittskurs under perioden 2018-04-30–2018-05-22

INNEHAVARE AV TECKNINGSOPTIONER	ANTAL TILLDELADE	TOTALT
Per Gerde	70 000	70 000
Lena Heffler	60 000	60 000
Övriga anställda	42 250	42 250
Totalt	172 250	172 250

Not 3 Aktier i intresseföretag

NAMN	ORG. NR.	SÄTE, LAND	ANTAL AKTIER*	ÄGARANDEL**	BOKFÖRT VÄRDE 2018-12-31	BOKFÖRT VÄRDE 2017-12-31
Ziccum AB (publ)	559107-9412	Huddinge, Sverige	2 190 000	36,5%	-	-
Ingående anskaffningsvärden					2 070	-
Uppskrivning mot uppskrivningsfond**					6 690	
Inköp					-	2 070
Totalt, tkr			2 190 000	36,5%	8 760	2 070

*Antal aktier har ökats genom split 2018-04-29 och uppgår därefter till 2 190 000 (730)

**Ziccum AB har under oktober månad 2018 genomfört en nyemission uppgående till 14,8 MSEK efter kapitalanskaffningskostnader. Efter emissionen utgör Ziccum AB ett intresseföretag till ISAB. ISAB innehar efter emissionen en ägarandel i Ziccum uppgående till 36,5 % (73,0 %) av kapital och röster. Ziccum-aktiens stängningskurs den 28 december 2018 uppgick till 6,00 kronor vilket medför att marknadsvärdet per balansdagen uppgick till cirka 13,1 Mkr. ISAB har skrivit upp aktierna i Ziccum till 67% av börskursen på aktierna. Uppskrivningen har redovisats mot uppskrivningsfonden.

Styrelsen föreslår att ingen aktieutdelning lämnas avseende räkenskapsåret 2018.

Denna finansiella rapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Finansiella definitioner

Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten för lämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledningen för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information. Nedan lämnas definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal.

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 per aktie	Summa eget kapital genom antal aktier vid periodens slut	Mått för att beskriva eget kapital per aktie
Genomsnittligt antal aktier	Summa eget kapital genom antal aktier vid periodens slut	Mått för att beskriva eget kapital per aktie
Nettoomsättning	Omsättning för perioden	Värdet av försäljning av varor och tjänster
Rapportperiod	Januari-december 2018	Förklaring av period som delårsrapporten omfattar
Resultat per aktie	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier	Mått för att beskriva 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 bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Stockholm den 21 februari 2019

Fredrik Sjövall

Ordförande

Tom Sundelin

Ledamot

Per Gerde

Ledamot

Sonja Gerde

Ledamot

Klaus Gottwald

Ledamot

Manoush Masarrat

Ledamot

Lena Heffler

Verkställande direktör



Inhalation Sciences Sweden AB (publ)

Hälsövägen 7, 141 57 Huddinge
www.inhalation.se