

Delårsrapport Q2 2019

Sammanfattning av delårsrapporten

Inhalation Sciences Sweden AB's andra kvartal utmärkes i huvudsak av följande:

- Den 7 maj erhöll ISAB en order på ett PreciseInhale-system från en befintlig kund med ordervärde uppgående till cirka 1,6 MSEK. Ordern inkluderar plattformens unika integrerade inhalator-aktuator och levererades under det andra kvartalet 2019
- Startskottet har nu gått för att validera PreciseInhale - teknologin för kliniskt bruk. Den kliniska valideringsstudien har finansierats i sin helhet genom att ISAB avyttrat 400 000 st. aktier i intresseföretaget Ziccum AB (publ). Försäljningslikviden uppgick till cirka 5,2 MSEK

Apr-jun 2019

Nettoomsättning 2 695 tkr (769)
Rörelseresultat -821 tkr (-3 799)
Resultat per aktie före och efter utspädning 0,44 SEK (-0,43)

Jan-jun 2019

Nettoomsättning 3 395 tkr (838)
Rörelseresultat -3 159 tkr (-7 778)
Resultat per aktie före och efter utspädning 0,15 SEK (-0,90)

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, PreciseInhale, för noggranna mätningar av hur partiklar i inandningsluft påverkar våra lungor och därmed vår hälsa.

VD kommenterar

Ytterligare en milstolpe passerades under kvartalet då startskottet gick för att validera PreciseInhale som teknologi för kliniskt bruk. Fokus för valideringen är att PreciseInhale ska användas för fas 1/First in Man testning av läkemedel. Med detta steg knyter ISAB ihop pre-klinisk testning och klinisk testning av aerosoler med en och samma teknologi.

Detta kommer innebära att marknaden för första gången får tillgång till ett verktyg som möjliggör jämförelser *in vitro* och *in vivo* där resultaten kan korreleras - *In Vitro- In Vivo Correlation*, eller IVIVC. Korreleringen *in vitro* - *in vivo* öppnar nya möjligheter då data som generas med PreciseInhale kan nyttjas både för att bättre kunna välja rätt molekyl redan på designstadiet och för att senare kunna optimera fram bästa formulering inför tester i klinik.

Clinical Trial Consultants AB i Uppsala är den bästa partnern för ISABs valideringsarbete och jag är mycket glad att vi under kvartalet kunnat signera ett avtal just med dem. Inte bara är CTC ett bolag under expansion utan en aktiv partner i valideringsprojektet då man valt att investera i projektet genom att satsa delar av kostnaden för personalen.

Den kliniska valideringsstudien har finansierats i sin helhet genom att ISAB avyttrat 400 000 st. Ziccum-aktier. Valideringsprojektet för klinik i sig kommer också att stärka försäljningen av *in vitro*-modulen DissolvIt som beräknas att lanseras efter sommaren. Potentialen för DissolvIt är stor då teknologin inom ramen för CRO-uppdrag levererat data för farmakokinetik som är best in class inom inhalation.

ISAB har under Q2 fått sin första återköpsorder för ett PreciseInhale, en mycket viktig milstolpe för teknologin och bolaget. Man har dessutom efterfrågat att leveransen görs i juni vilket ISAB därför gjort. Återköpet och efterfrågan om snabb leverans är ett tydligt kvitto på att PreciseInhale levererar mervärde ute hos vår kund som väljer att investera vidare i plattformen.

En ny kund inom läkemedelsutveckling har lagt order för steg ett i ett större CRO-uppdrag involverande PreciseInhale och den nyligen lanserade nebulisatormodulen. Flera kunder har under kvartalet inkommit med förfrågningar angående CRO-uppdrag med PreciseInhale och diskussioner kring dessa fortgår. Ökade förfrågningar är ett tydligt tecken på att intresset för vår teknologi ökar på marknaden.

Med klinikvalideringen startad och DissolvIt på väg mot kommersialisering är målsättningen fortsatt att uppnå kassaflödespositivt resultat på helårsbasis under 2020.

Huddinge den 22 augusti 2019

Lena Heffler

VD

Väsentliga händelser under det andra kvartalet (april-juni)

- Den 7 maj erhöll ISAB en order på ett PreciseInhale-system från en befintlig kund med ordervärde uppgående till cirka 1,6 MSEK. Ordern inkluderar plattformens unika integrerade inhalator-aktuator och levererades under det andra kvartalet 2019
- Vi strävar efter att ta PreciseInhale in till det kliniska området. ISAB har hittat unik nisch i marknaden med precisionsdosering med målsättning att produkten ska bli världsledande. Avtal har under det andra kvartalet tecknats med Clinical Trial Consultants AB (CTC) i Uppsala för ISABs valideringsarbete. CTC är aktiv partner i valideringsprojektet då man valt att investera i projektet genom att satsa delar av kostnaden för personalen. Den kliniska valideringsstudien har finansierats i sin helhet genom att ISAB avyttrat 400 000 st. aktier i intresseföretaget Ziccum AB (publ). Försäljningslikviden uppgick till cirka 5,2 MSEK
- Vid utgången av juni månad 2019 uppgick Ziccum-aktiens stängningskurs till 15,00 kronor vilket motsvarar en kursuppgång med 150 % sedan årsskiftet. Marknadsvärdet på ISABs aktieinnehav i Ziccum AB uppgick den 30 juni 2019 till cirka 26,9 MSEK

Väsentliga händelser under rapportperioden (jan-jun)

- En ansökan om projektbidrag för utveckling av ett standardiserat in vitro instrument för toxicitets-screening har tillsammans med Fraunhofer och InSCREENex skickats till in till EUs SME program Eurostars
- En produktionenjör har rekryterats för att stärka upp produktion, leverans och service
- ISAB lanserade Nebulisor-modulen som är adapterad för PreciseInhale-systemet under det första kvartalet 2019 och är nu tillgängligt för försäljning

Väsentliga händelser efter rapportperioden

- Den 5 augusti meddelade ISAB att ett stort Europeiskt läkemedelsföretag lagt order på ett CRO-uppdrag. Ordern omfattar en feasibility-studie och erhöles för ISABs unika kapacitet att leverera förutsägbara volymdata baserade på små mängder av utmanande substans i såväl nebuliserad form som torrpulver aerosol. Studien väntas pågå till hösten 2019 och ordervärdet uppgick till cirka 1,0 MSEK
- Det har i övrigt inte inträffat några väsentliga händelser efter rapportperioden

Utvalda finansiella data i sammandrag

	2019 apr-jun	2018 apr-jun	2019 jan-jun	2018 jan-jun	2018 jan-dec
Nettoomsättning, tkr	2 695	769	3 395	838	5 441
Rörelseresultat, tkr	-821	-3 799	-3 159	-7 778	-11 781
Resultat efter skatt, tkr	3 752	-3 749	1 258	-7 759	-11 883
Balansomslutning, tkr	24 905	15 070	24 905	15 070	19 653
Periodens kassaflöde, tkr	5 443	-2 220	5 582	-2 628	-8 216
Likvida medel, tkr	7 863	7 869	7 863	7 869	2 281
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,44	-0,43	0,15	-0,90	-1,38
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,44	-0,43	0,15	-0,90	-1,38
Eget kapital per aktie (SEK)	1,26	0,96	1,26	0,96	1,25
Soliditet, %	43,6%	54,7%	43,6%	54,7%	55,0%
Eget kapital, tkr	10 843	8 241	10 843	8 241	10 806
Antal aktier	8 618 930	8 618 930	8 618 930	8 618 930	8 618 930

Kommande finansiella rapporter

Delårsrapport 1 januari-30 september 2019

14 november 2019

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

Offentliggörande

Denna information är sådan som Inhalation Sciences Sweden AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden.

Rapporten lämnades för offentliggörande genom VD's försorg kl. 08.00 den 22 augusti 2019.

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 finns inplanerat att utveckla PreciseInhale för kliniskt bruk, dvs. för att kunna användas i samband med kliniska prövningar på människa. 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 - precis 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 inhalerbara 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 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 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 "PreciseInhale" erhåller allmän marknadsacceptans. ISABs utveckling befinner sig i kommersialiseringsfas och det finns en risk att PreciseInhale 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 8,0 Mkr har nyttjats per balansdagen 2019-06-30. 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 avyttringsförbud vilken förfaller under oktober månad 2019). Marknadsvärdet på innehavet i Ziccum uppgick på balansdagen 2019-06-30 till cirka 26,9 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 30 juni 2019 uppgick totalt antal aktier till 8 618 930.

Samtliga aktier har röstetal 1.

Per balansdagen den 30 juni 2019 har 172 250 st. teckningsoptioner emitterats. 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 juni 2019 uppgick till 8,00 SEK.

Aktieägare 2019-06-30

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	14,27
FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION	407 643	4,73	4,73
NORDNET PENSIONSFÖRSÄKRING AB	346 286	7,61	7,61
GRANBERG, TOBIAS	260 000	3,02	3,02
NORDNET LIVFÖRSIKRING AS	202 633	2,35	2,35
Aktieinnehav övriga aktieägare	5 404 159	62,70	62,70
Totalt antal aktier och röster	8 618 930	100,00	100

Transaktioner med närstående

ISABs styrelseledamot, Tom Sundelin, har fakturerat konsultarvoden uppgående till 35 tkr och bolagets CFO, Michael Owens, har genom M Owens Management Consulting AB fakturerat konsultarvoden uppgående till 83 tkr. Fakturerade arvoden avser i huvudsak marknadsföring, lednings-och ekonomifunktionerna.

ISAB har fakturerat Ziccum AB 28 tkr avseende lokalhyra.

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

Finansiell utveckling

Rörelsens intäkter

ISABs intäkter består av försäljning av PreciseInhale - system, samt CRO-tjänster/kontraktsforskning.

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 - andra kvartalet (apr-jun)

Rörelsens intäkter avseende varor och tjänster, uppgick till 2 695 (769) tkr.

Rörelsens kostnader uppgick till 3 516 (4 568) tkr varav personalkostnader uppgick till 1 524 (1 589) tkr.

Minskade rörelsekostnader beror på att bolaget haft lägre konsultkostnader under rapportperioden avseende verkställande direktör och marknadsföring jämfört med motsvarande period föregående år.

Ovriga externa kostnader uppgick till 1 381 (2 690) tkr.

Rörelseresultatet uppgick till -821 (-3 799) tkr och resultat efter finansiella poster uppgick till 3 752 (-3 749) tkr.

Resultat efter skatt uppgick till 3 752 (-3 749) tkr.

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,44 (-0,43) kronor.

Kassaflödet under perioden uppgick till 5 443 (-2 220) tkr. I kassaflödet ingick likvid avseende avyttring av del av aktieinnehavet i Ziccum AB med 5 190 tkr (0) samt nyupplåning med 1 000 tkr (0).

Resultat och finansiell ställning - rapportperioden (jan-jun)

Rörelsens intäkter avseende varor och tjänster, uppgick till 3 395 (838) tkr.

Rörelsens kostnader uppgick till 6 554 (8 616) tkr varav personalkostnader uppgick till 3 118 (2 889) tkr.

Minskade rörelsekostnader beror på att bolaget haft lägre konsultkostnader under rapportperioden avseende verkställande direktör och marknadsföring jämfört med motsvarande period föregående år.

Ovriga externa kostnader uppgick till 2 692 (5 285) tkr.

Rörelseresultatet uppgick till -3 159 (-7 778) tkr och resultat efter finansiella poster uppgick till 1 258 (-7 759) tkr.

Resultat efter skatt uppgick till 1 258 (-7 759) tkr.

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 0,15 (-0,90) kronor.

Kassaflödet under perioden uppgick till 5 582 (-2 220) tkr. I kassaflödet ingick likvid avseende avyttring av del av aktieinnehavet i Ziccum AB med 5 190 tkr (0) samt nyupplåning med 1 000 tkr (0).

Likvida medel per den 30 juni 2019 uppgick till 7 863 jämfört med 2 281 tkr den 31 december 2018.

Bolagets egna kapital uppgick per den 30 juni 2019 till 10 843 jämfört med 10 806 tkr den 31 december 2018.

Eget kapital per aktie uppgick till 1,26 jämfört med 1,25 kronor den 31 december 2018.

Bolagets soliditet uppgick till 43,6% jämfört med 55,0% den 31 december 2018.

Bolagets försäljningsintäkter har inte motsvarat förväntningar enligt budget. Resultatutvecklingen följer förväntningar enligt budget avseende kostnaderna för utvecklingen och kommersialiseringen av PreciseInhale-systemet.

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 PreciseInhale. I samarbete med ledande läkemedelsbolag och lärosäten som har investerat i PreciseInhale utvecklas moduler till PreciseInhale vilket medför ökad funktionalitet och därmed även bredare produktsortiment.

Målsättningen är att inom snar framtid kunna utföra kliniska försök med PreciseInhale-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 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	2019 apr-jun	2018 apr-jun	2019 jan-jun	2018 jan-jun	2018 jan-dec
Nettoomsättning	2 695	769	3 395	838	5 441
Rörelsens intäkter	2 695	769	3 395	838	5 441
Råvaror och förnödenheter	-480	-150	-482	-220	-1 700
Övriga externa kostnader	-1381	-2 690	-2 692	-5 285	-9 171
Personalkostnader	-1 524	-1 589	-3 118	-2 889	-5 814
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-131	-139	-262	-277	-537
Övriga rörelseintäkter/kostnader	-	-	-	55	-
Rörelseresultat	-821	-3 799	-3 159	-7 778	-11 781
Resultat från finansiella poster					
Realisationsvinst avyttring aktier	4 822	-	4 822	-	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	29	92	51	99	83
Räntekostnader och liknande resultatposter	-278	-42	-456	-80	-185
Resultat från finansiella poster	4 573	50	4 417	19	-102
PERIODENS RESULTAT	3 752	-3 749	1 258	-7 759	-11 883
Resultat per aktie					
SEK					
Resultat per aktie, före utspädning	0,44	-0,43	0,15	-0,90	-1,38
Resultat per aktie, efter utspädning	0,44	-0,43	0,15	-0,90	-1,38
Antal aktier, vägt genomsnitt	8 618 930	8 618 930	8 618 930	8 618 930	8 618 930
Antal aktier vid periodens utgång	8 618 930	8 618 930	8 618 930	8 618 930	8 618 930

Per den 30 juni 2019 fanns endast ett aktieslag med röstvärde 1

Balansräkning

tkr	Not	2019-06-30	2018-06-30	2018-12-31
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		4 004	2 583	2 803
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier och verktyg		826	961	914
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier i intresseföretag	2	7 160	2 070	8 760
Summa anläggningstillgångar		11 990	5 614	12 477
Omsättningstillgångar				
Varulager, mm.				
Råvaror och förnödenheter		2 177	945	1 245
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		2 173	161	2 909
Övriga fordringar		319	381	183
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		334	100	558
Summa kortfristiga fordringar		2 826	642	3 650
Kassa och bank		7 863	7 869	2 281
Summa omsättningstillgångar		12 866	9 456	7 176
SUMMA TILLGÅNGAR		24 856	15 070	19 653
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		3 448	3 448	3 448
Uppskrivningsfond	2	5 468	-	6 690
Reservfond		671	671	671
Fond för aktiverade utvecklingskostnader		3 015	1 426	1 729
Summa bundet eget kapital		12 602	5 545	12 538
Fritt eget kapital				
Överkursfond		57 533	59 122	58 818
Balanserat resultat		-60 550	-48 667	-48 667
Periodens resultat		1 258	-7 759	-11 883
Summa fritt eget kapital		-1 759	2 696	-1 732
Summa eget kapital		10 843	8 241	10 806
Skulder				
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut		1 930	2 366	5 252
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut		8 679	965	718
Leverantörsskulder		913	901	498
Övriga kortfristiga skulder		112	255	260
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 379	2 342	2 119
Summa kortfristiga skulder		12 083	4 463	3 595
Summa skulder		14 013	6 829	8 847
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		24 856	15 070	19 653

Eget kapital

tkr	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital					
	Aktiekapital	Ej reg. Aktienkapital	Uppskrivningsfond	Fond för utv. utgifter	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
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				-90		90			
Periodens resultat								-7 759	-7 759
Transaktioner med aktieägare:									
Teckningsoptioner						86			86
Utgående eget kapital 2018-06-30	3 448	0	0	1 426	671	59 122	-48 667	-7 759	8 241
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
Ingående eget kapital 2019-01-01	3 448	0	6 690	1 729	671	58 818	-48 667	-11 883	10 806
Omföring av föregående års resultat							-11 883	11 883	0
Förändring av fond för aktiverade utvecklingskostnader				1 285		-1 285			
Förändring av uppskrivningsfond			-1 222						-1 222
Periodens resultat								1 258	1 258
Utgående eget kapital 2019-06-30	3 448	0	5 468	3 015	671	57 533	-60 550	1 258	10 843

Kassaflödesanalys

tkr	2019 apr-jun	2018 apr-jun	2019 jan-jun	2018 jan-jun	2018 jan-dec
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	-821	-3 799	-3 159	-7 778	-11 781
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet					
Avskrivningar	131	139	262	277	537
Finansiella poster, netto	-249	50	-405	18	-70
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-939	-3 610	-3 302	-7 483	-11 314
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Ökning/minskning av varulager	-230	-468	-932	-619	-919
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-1 425	-130	-775	3 793	2 668
Ökning/minskning av rörelseskulder	2 561	1 792	2 099	1 654	-885
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-33	-2 416	-2 910	-2 655	-10 450
Investeringsverksamheten					
Förvärv/avyttring av anläggningstillgångar	-552	280	-1 375	280	-152
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-552	280	-1 375	280	-152
Finansieringsverksamheten					
Avyttring aktier i intresseföretag	5 190	-	5 190	-	-
Upptagning lån	1 000	-	5 000	-	3 000
Amortering lån	-162	-169	-323	-338	-699
Teckningsoptioner	-	85	-	85	85
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	6 028	-84	9 867	-253	2 386
Periodens kassaflöde	5 443	-2 220	5 582	-2 628	-8 216
Likvida medel vid periodens början	2 420	10 089	2 281	10 497	10 497
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	7 863	7 869	7 863	7 869	2 281

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

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

Bolagets redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med föregående år.

ISABs tidigare dotterföretag, 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 2018.

Belopp anges i tkr. Siffrorna inom parentes avser motsvarande period föregående år om ej annat anges.

Intäktsredovisning

Försäljning av varor

Intäkter 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 en fordran vilken redovisas som förutbetalda kostnader och upplupna intäkter.

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 2).

Om en tillgång som har skrivits upp avyttras ska uppskrivningsfonden överföras till fritt eget kapital. Det samma gäller om ett tidigare uppskrivet belopp skrivs ner. Avyttring av Ziccumaktier under det andra kvartalet 2019 har föranlett reducerat bokfört värde samt överföring av uppskrivningsfond till fritt eget kapital motsvarande den procentuella andelen av innehavet som avyttrats.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärdet med avdrag för av- och nedskrivningar. ISABs arbete med att ta fram internt utarbetade 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 PreciseInhale 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 PreciseInhale från och med räkenskapsår 2017.

ISAB utvecklar moduler som kommer att komplettera PreciseInhale. Två nya moduler utvecklas,

Dissolvt respektive XposeAli, 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 planliga avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar sker planligt 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 Aktier i intresseföretag

Namn	Säte, land	Antal aktier*	Ägarandel**	Bokfört värde 2019-06-30	Bokfört värde 2018-12-31	Bokfört värde 2017-12-31
Ziccum AB (publ) Org. nr. 559107-9412	Lund, Sverige	2 190 000	36,50%	-	-	-
Ingående anskaffningsvärden, tkr				2 070	2 070	-
Uppskrivning mot uppskrivningsfond**, tkr				6 690	6 690	-
Avyttring andra kvartalet 2019, tkr		-400 000	-6,67	-378	-	-
Upplösen uppskrivningsfond, tkr				-1 222	-	-
Inköp, tkr				-	-	2 070
Totalt, tkr		1 790 000	29,83%	7 160	8 760	2 070
Marknadsvärde på balansdagen, tkr				26 850	13 140	-
Övervärde aktieinnehav, tkr				19 690	4 380	

*Antal aktier har ökats genom split 2018-04-29 och uppgick därefter till 2 190 000 (730). Under andra kvartalet 2019 har 400 000 st. aktier avyttrats. Erhållen försäljningslikvid uppgick till cirka 5,2 MSEK. Antal aktier på balansdagen 2019-06-30 uppgick till 1 790 000.

**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. ISABs ägarandel i Ziccum AB efter nyemissionen uppgick till 36,5 % (73,0 %) av kapital och röster.

Ziccum-aktiens stängningskurs den 28 december 2018 uppgick till 6,00 kronor vilket medförde att marknadsvärdet per den 28 december 2018 uppgick till cirka 13,1 Mkr.

ISAB har skrivit upp aktierna i Ziccum till 67% av börskursen på aktierna per 2018-12-31. Uppskrivningen har redovisats mot uppskrivningsfonden. Uppskrivning sker undantagsvis.

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

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 22 augusti 2019

Fredrik Sjövall
Ordförande

Tom Sundelin
Ledamot

Per Gerde
Ledamot

Sonja Gerde
Ledamot

Klaus Gottwald
Ledamot

Manoush Masarrat
Ledamot

Lena Heffler
Verkställande direktör