

# Delårsrapport Q3 2019

## Sammanfattning av delårsrapporten

Inhalation Sciences har under rapportperioden ökat omsättningen i jämförelse med motsvarande period föregående år med cirka 229 procent, kontrakterat ett CRO för att genomföra en klinisk studie med PreciseInhale-systemet, finansierat den kliniska studien i sin helhet genom avyttring av aktier i intresseföretaget Ziccum AB och under det tredje kvartalet rekryterat Manoush Masarrat till ny verkställande direktör.

### Jul-sep 2019

Nettoomsättning 1 713 tkr (715)  
Rörelseresultat -2 747 tkr (-2 684)  
Resultat per aktie före och efter utspädning -0,36 SEK  
(-0,31)

### Jan-sep 2019

Nettoomsättning 5 113 tkr (1 553)  
Rörelseresultat -5 903 tkr (-10 373)  
Resultat per aktie före och efter utspädning -0,22 SEK  
(-1,21)

## Väsentliga händelser under det tredje kvartalet (jul-sep)

- 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
- Den 16 september 2019 tillträdde Manoush Masarrat som ny verkställande direktör
- Vid utgången av september månad 2019 uppgick Ziccum-aktiens stängningskurs till 15,45 kronor vilket motsvarar en kursuppgång med 150 % sedan årsskiftet. Marknadsvärdet på ISABs aktieinnehav i Ziccum AB uppgick den 30 september 2019 till cirka 27,7 MSEK

## Väsentliga händelser under rapportperioden (jan-sep) 2019

- Ansökan om projektbidrag för utveckling av ett standardiserat *in vitro* instrument för toxicitets-screening har tillsammans med Fraunhofer och InSCREENex skickats in till EUs SME program Eurostars
- En produktionsingenjör 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 har sålt fyra Nebulisor-moduler sedan lanseringen
- 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

## Väsentliga händelser efter rapportperioden

- ISAB deltog som sponsor vid MVIS (Medical Valley Inhalation Symposium) den 9 och 10 oktober 2019 i Lund. Ett av ISAB's kundföretag inom Big-Pharma presenterade detaljerad PK-data från sin inhalationsforskning med PreciseInhale vilket påvisar PreciseInhale-systemets unika förtjänster inom den kommande kliniska valideringen
- Den 10-13 oktober presenterade en av ISAB's återkommande företagskunder, Fraunhofer ITEM, data från vår aerosolgenerator kombinerat med deras exponeringsmodul ExpoCube för cellexponeringar utan djurförsök
- Den 10-12 oktober presenterade Per Gerde vid 3rd Aerosol Dosimetry Conference, Inhaled Aerosol Dosimetry: Models, Applications and Impact, i Irvine, California. Presentationen beskrev hur PreciseInhale exponerar flera *in vitro* och *in vivo* moduler för samma aerosol vilket genererar mängder av komparativa data, minskar översättningsdiskrepanser och ökar IVIVC. Fraunhofer ITEM's presentationer visade PreciseInhale-systemets *in vitro* och *ex vivo* kapacitet, och beskrev hur ett-djur-per-dos system genererar data med hög kvalitet från extremt låga volymer testsubstans
- Det har i övrigt inte inträffat några väsentliga händelser efter rapportperioden

## Utvalda finansiella data i sammandrag

	2019 jul-sep	2018 jul-sep	2019 jan-sep	2018 jan-sep	2018 jan-dec
Nettoomsättning, tkr	1 713	715	5 113	1 553	5 441
Rörelseresultat, tkr	-2 747	-2 684	-5 903	-10 373	-11 781
Resultat efter skatt, tkr	-3 123	-2 637	-1 861	-10 400	-11 883
Balansomslutning, tkr	24 211	12 207	24 211	12 207	19 653
Periodens kassaflöde, tkr	-292	-3 267	5 290	-5 895	-8 216
Periodens kassaflöde per aktie (SEK)	-0,03	-0,38	0,61	-0,68	-0,95
Likvida medel, tkr	7 571	4 602	7 571	4 602	2 281
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	-0,36	-0,31	-0,22	-1,21	-1,38
Eget kapital, tkr	7 723	5 600	7 723	5 600	10 806
Eget kapital per aktie (SEK)	0,90	0,65	0,90	0,65	1,25
Soliditet, %	31,90%	45,88%	31,90%	45,88%	54,98%
Soliditet inklusive övervärde i Ziccum-aktier	63,12%	45,88%	63,12%	45,88%	63,19%
Antal aktier	8 618 930	8 618 930	8 618 930	8 618 930	8 618 930

## Verksamhet

Inhalation Sciences Sweden AB (publ), Org. Nr. 556665-6038, är ett offentligt aktieföretag registrerat i Sverige med säte i Huddinge. Adressen till huvudkontoret är Hälsövägen 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

Jag tillträdde posten som ISABs VD den 16 september 2019 och lämnade samtidigt min post som ledamot i bolagets styrelse där jag varit ledamot sedan december 2018. Lena Heffler har valt att sluta som VD på ISAB men kommer att finnas kvar i bolagets organisation under uppsägningstiden om 6 månader med fokus på sina kärnkompetensområden; marknadsföring, försäljning och projektledning.

Min erfarenhet består primärt av ledning och kommersialisering av bolag och produkter inom den medicintekniska branschen och jag kommer närmast från Exscale Biospecimen Solutions där jag varit VD. Jag har dessförinnan innehaft ledande positioner inom försäljning och marknadsföring på bolag som Medical vision, Electrocore och ArthroCare.

ISAB står inför en spännande fas där den kliniska valideringen av PreciseInhale tillsammans med en allt starkare kundbas inom de prekliniska, explorativa användningsområdena gör att positionen för att kunna ingå bredare kommersiella partnerskap är god.

PreciseInhale är ledande i sin nisch. En stark kundbas med många stora och etablerade bolag som betalade kunder är ett tydligt bevis på detta. Att teknologin nu även valideras för klinisk användning öppnar upp för att på allvar göra skillnad vid utveckling nya inhalerbara läkemedel. 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.

Valideringsprojektet för klinik kommer också att stärka försäljningen av in vitro-modulen DissolvIt. 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 erhållit ordrar för tre stycken Dissolvit-enheter före utgången av det tredje kvartalet och det är vår ambition att kunna inleda kommersialisering av Dissolvit genom leverans av dessa tre enheter under det fjärde kvartalet 2019.

Med det i ryggen vill jag bidra till att lyfta ISAB till nästa nivå vilket för mig betyder bredare kommersiella samarbeten och avtal för att fortsätta utveckla PreciseInhale till en världsledande plattform för utveckling av nya inhalationsläkemedel.

Huddinge den 14 november 2019

Manoush Masarrat

VD

# Kommande finansiella rapporter

Bokslutskommuniké 1 januari-31 december 2019  
Årsredovisning 2019  
Delårsrapport 1 januari-31 mars 2020  
Årsstämma

20 februari 2020  
Vecka 14 2020  
7 maj 2020  
12 maj 2020

## Kontaktuppgifter

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

VD, Manoush Masarrat, telefon: +46 (0)736 289 153

Hälsovägen 7 141 57 Huddinge

[www.inhalation.se](http://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 14 november 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 laboratoriemiljö och kliniska tester.

Genom en serie verktyg, eller moduler, kan PreciseInhale anpassas utifrån kundens specifika behov och med bevisad stor överensstämmelse mellan laboratoriemiljö 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 provningar 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 där bolaget har stor chans att ta marknadsandelar de närmaste åren. 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 10,5 Mkr har nyttjats per balansdagen 2019-09-30. 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. Marknadsvärdet på innehavet i Ziccum uppgick på balansdagen 2019-09-30 till cirka 27,7 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 september 2019 uppgick totalt antal aktier till 8 618 930.

Samtliga aktier har röstetal 1.

Per balansdagen den 30 september 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 30 september 2019 uppgick till 7,10 SEK.

### Aktieägare 2019-09-30

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
<b>Totalt antal aktier och röster</b>	<b>8 618 930</b>	<b>100,00</b>	<b>100</b>

## Transaktioner med närstående

Råsunda Förvaltning AB har tillhandahållit lån till bolaget uppgående till totalt 4 MSEK under rapportperioden.

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 125 tkr samt genom FirstBase AB fakturerat licensavgifter uppgående till 18 tkr. Fakturerade arvoden avser i huvudsak marknadsföring, lednings-och ekonomifunktionerna.

ISAB har fakturerat Ziccum AB 34 tkr avseende lokalhyra.

ISABs styrelseledamöter har erhållit styrelsearvoden i enlighet med beslut på årsstämman.

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



# Finansiell utveckling

## Rörelsens intäkter

ISABs intäkter består av försäljning av PreciseInhale - system, CRO-tjänster/ kontraktforskning samt kapitalinkomster genom avyttring av aktier i intresseföretaget Ziccum AB.

## 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 - tredje kvartalet (jul-sep)

Rörelsens intäkter avseende varor och tjänster, uppgick till 1 713 (715) tkr.

Rörelsens kostnader uppgick till 4 460 (3 399) tkr varav personalkostnader uppgick till 1 626 (1 444) tkr.

Ovriga externa kostnader uppgick till 1 174 (1 832) tkr.

Rörelseresultatet uppgick till -2 747 (-2 684) tkr och resultat efter finansiella poster uppgick till 3 143 (-2 637) tkr.

Resultat efter skatt uppgick till -3 123 (-2 637) tkr.

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,36 (-0,31) kronor.

Kassaflödet under perioden uppgick till -292 (-3 267) tkr. I kassaflödet ingick likvid avseende nyupplåning med 2 500 tkr (0).

### Resultat och finansiell ställning - rapportperioden (jan-sep)

Rörelsens intäkter avseende varor och tjänster, uppgick till 5 113 (1 553) tkr.

Rörelsens kostnader uppgick till 11 016 (11 926) tkr varav personalkostnader uppgick till 4 745 (4 053) tkr.

Ovriga externa kostnader uppgick till 3 867 (7 302) tkr.

Rörelseresultatet uppgick till -5 903 (-10 373) tkr och resultat efter finansiella poster uppgick till -1 861 (-10 400) tkr.

Resultat efter skatt uppgick till -1 861 (-10 400) tkr.

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,22 (-1,21) kronor.

Kassaflödet under perioden uppgick till 5 290 (-5 895) tkr. I kassaflödet ingick likvid avseende avyttring av del av aktieinnehavet i Ziccum AB med 5 190 tkr (0) samt nyupplåning med 7 500 tkr (0).

Likvida medel per den 30 september 2019 uppgick till 7 571 jämfört med 2 281 tkr den 31 december 2018.

Bolagets egna kapital uppgick per den 30 september 2019 till 7 723 jämfört med 10 806 tkr den 31 december 2018.

Eget kapital per aktie uppgick till 0,90 jämfört med 1,25 kronor den 31 december 2018.

Bolagets soliditet uppgick till 31,90% jämfört med 54,98% den 31 december 2018.

Bolagets soliditet inklusive övervärde i Ziccum-aktier (Not 2) uppgick till 63,12% jämfört med 63,19% 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 med tillhörande moduler.

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 konsultkostnader under rapportperioden avseende verkställande direktör och marknadsföring jämfört med motsvarande period föregående år, samt aktivering av utvecklingskostnader avseende moduler 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. Den tillförda lånefinansieringen förfaller till återbetalning den 30 april 2020 vilket skall finansieras genom avyttring av aktier i intresseföretaget Ziccum AB.

## 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 jul-sep	2018 jul-sep	2019 jan-sep	2018 jan-sep	2018 jan-dec
Nettoomsättning	1 713	715	5 113	1 553	5 441
<b>Summa intäkter</b>	<b>1 713</b>	<b>715</b>	<b>5 113</b>	<b>1 553</b>	<b>5 441</b>
Handelsvaror	-1 525	5	-2 007	-221	-1 700
Övriga externa kostnader	-1 174	-1 832	-3 867	-7 302	-9 171
Personalkostnader	-1 626	-1 444	-4 745	-4 053	-5 814
Avskrivningar av materiella och Immateriella anläggningstillgångar	-135	-129	-397	-406	-537
Övriga rörelseintäkter/kostnader	-	1	-	56	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 747</b>	<b>-2 684</b>	<b>-5 903</b>	<b>-10 373</b>	<b>-11 781</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>					
Realisationsvinst avyttring aktier	-	-	4 822	-	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	35	92	86	92	83
Räntekostnader och liknande resultatposter	-411	-45	-866	-119	-185
<b>Resultat från finansiella poster</b>	<b>-376</b>	<b>47</b>	<b>4 042</b>	<b>-27</b>	<b>-102</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-3 123</b>	<b>-2 637</b>	<b>-1 861</b>	<b>-10 400</b>	<b>-11 883</b>
<b>Resultat per aktie</b>					
<b>SEK</b>					
Resultat per aktie, före och efter utspädning	-0,36	-0,31	-0,22	-1,21	-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 september 2019 fanns endast ett aktieslag med röstvärde 1

# Balansräkning

tkr	Not	2019-09-30	2018-09-30	2018-12-31
<b>Tillgångar</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		4 141	2 496	2 803
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier och verktyg		1 087	919	914
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier i intresseföretag	2	7 160	2 070	8 760
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>12 388</b>	<b>5 485</b>	<b>12 477</b>
Omsättningstillgångar				
Varulager, mm.				
Råvaror och förnödenheter		1 501	1 522	1 245
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		1 672	84	2 909
Övriga fordringar		365	401	183
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		714	113	558
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>2 751</b>	<b>598</b>	<b>3 650</b>
Kassa och bank		7 571	4 602	2 281
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>11 823</b>	<b>6 722</b>	<b>7 176</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>24 211</b>	<b>12 207</b>	<b>19 653</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		3 448	3 448	3 448
Uppskrivningsfond	2	5 468	-	6 690
Reservfond		671	671	671
Fond för aktiverade utvecklingskostnader		3 192	1 381	1 729
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>12 779</b>	<b>5 500</b>	<b>12 538</b>
Fritt eget kapital				
Överkursfond		57 355	59 167	58 818
Balanserat resultat		-60 550	-48 667	-48 667
Periodens resultat		-1 861	-10 400	-11 883
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>-5 056</b>	<b>100</b>	<b>-1 732</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>7 723</b>	<b>5 600</b>	<b>10 806</b>
<b>Skulder</b>				
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut		1 790	2 126	5 252
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	3	11 079	1 036	718
Leverantörsskulder		1 211	997	498
Övriga kortfristiga skulder		293	234	260
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 115	2 214	2 119
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>14 698</b>	<b>4 481</b>	<b>3 595</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>16 488</b>	<b>6 607</b>	<b>8 847</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>24 211</b>	<b>12 207</b>	<b>19 653</b>

# Eget kapital

tkr	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital					
	Aktiekapital	Ej reg. Aktiekapital	Uppskrivningsfond	Fond för utv. utgifter	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2018-01-01</b>	<b>3 448</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 516</b>	<b>671</b>	<b>58 946</b>	<b>-42 309</b>	<b>-6 358</b>	<b>15 914</b>
Omföring av föregående års resultat							-6 358	6 358	0
Förändring av fond för aktiverade utvecklingskostnader				-135		135			
Periodens resultat								-10 400	-10 400
<b>Transaktioner med aktieägare:</b>									
Teckningsoptioner						86			86
<b>Utgående eget kapital 2018-09-30</b>	<b>3 448</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 381</b>	<b>671</b>	<b>59 167</b>	<b>-48 667</b>	<b>-10 400</b>	<b>5 600</b>
<b>Ingående eget kapital 2018-01-01</b>	<b>3 448</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 516</b>	<b>671</b>	<b>58 946</b>	<b>-42 309</b>	<b>-6 358</b>	<b>15 914</b>
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
<b>Transaktioner med aktieägare:</b>									
Teckningsoptioner						85			85
<b>Utgående eget kapital 2018-12-31</b>	<b>3 448</b>	<b>0</b>	<b>6 690</b>	<b>1 729</b>	<b>671</b>	<b>58 818</b>	<b>-48 667</b>	<b>-11 883</b>	<b>10 806</b>
<b>Ingående eget kapital 2019-01-01</b>	<b>3 448</b>	<b>0</b>	<b>6 690</b>	<b>1 729</b>	<b>671</b>	<b>58 818</b>	<b>-48 667</b>	<b>-11 883</b>	<b>10 806</b>
Omföring av föregående års resultat							-11 883	11 883	0
Förändring av fond för aktiverade utvecklingskostnader				1 462		-1 462			
Förändring av uppskrivningsfond			-1 222						-1 222
Periodens resultat								-1 861	-1 861
<b>Utgående eget kapital 2019-09-30</b>	<b>3 448</b>	<b>0</b>	<b>5 468</b>	<b>3 192</b>	<b>671</b>	<b>57 355</b>	<b>-60 550</b>	<b>-1 861</b>	<b>7 723</b>

# Kassaflödesanalys

tkr	2019 jul-sep	2018 jul-sep	2019 jan-sep	2018 jan-sep	2018 jan-dec
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat	-2 747	-2 684	-5 903	-10 373	-11 781
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet					
Avskrivningar	135	129	397	406	537
Betalda och erhållna räntor, netto	-411	47	-861	-27	-70
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-3 023</b>	<b>-2 508</b>	<b>-6 367</b>	<b>-9 994</b>	<b>-11 314</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>					
Ökning/minskning av varulager	676	-577	-256	-1 196	-919
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-75	40	899	5 722	2 668
Ökning/minskning av rörelseskulder	402	18	833	-614	-885
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-2 020</b>	<b>-3 027</b>	<b>-4 891</b>	<b>-6 082</b>	<b>-10 450</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förändring materiella och immateriella anläggningstillgångar	-532	-	-1 907	280	-152
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-532</b>	<b>0</b>	<b>-1 907</b>	<b>280</b>	<b>-152</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Avyttring aktier i intresseföretag	-	-	5 190	-	-
Upptagning lån	2 500	-	7 500	-178	3 000
Amortering lån	-240	-240	-602	-	-699
Teckningsoptioner	-	-	-	85	85
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>2 260</b>	<b>-240</b>	<b>12 088</b>	<b>-93</b>	<b>2 386</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-292</b>	<b>-3 267</b>	<b>5 290</b>	<b>-5 895</b>	<b>-8 216</b>
Likvida medel vid periodens början	7 863	7 869	2 281	10 497	10 497
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>	<b>7 571</b>	<b>4 602</b>	<b>7 571</b>	<b>4 602</b>	<b>2 281</b>

## 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.

### Not 2 Aktier i intresseföretag

Firma, Säte, land	Antal aktier*	Ägarandel,%	2019-09-30 Bokfört värde	2018-12-31 Bokfört värde	2017-12-31 Bokfört värde
Ziccum AB 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
<b>Totalt, tkr</b>	<b>1 790 000</b>	<b>29,83%</b>	<b>7 160</b>	<b>8 760</b>	<b>2 070</b>
<b>Övervärde aktieinnehav</b>			<b>2019-09-30</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>Marknadsvärde på balansdagen, tkr</b>			<b>27 656</b>	<b>13 140</b>	-
<b>Övervärde aktieinnehav, tkr</b>			<b>20 496</b>	<b>4 380</b>	-

\*Antal aktier har ökat 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 2019-09-30 uppgick till 1 790 000 och ägarandelen uppgick till 29,83%. 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 har skrivit upp aktierna i Ziccum till 67% av börskursen på aktierna per 2018-12-31. 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. Uppskrivningen har redovisats mot uppskrivningsfonden. Uppskrivning sker undantagsvis

### **Not 3 Skulder till kreditinstitut**

Kortfristig del av skulder till kreditinstitut uppgick per balansdagen den 30 september 2019 till cirka 0,6 MSEK avseende ALMI respektive 10,5 MSEK avseende ett konsortium av privata långgivare.

ISAB har en kreditfacilitet från ett konsortium av privata långgivare uppgående till totalt 12,5 Mkr varav 10,5 Mkr har nyttjats per balansdagen 2019-09-30.

Noteringen av dotterföretaget Ziccum AB under 2018 har medfört att det finns ett marknadsvärde och en realiserbar tillgång avseende aktieinnehavet i Ziccum. Marknadsvärdet på innehavet i Ziccum uppgick på balansdagen 2019-09-30 till cirka 27,7 Mkr.

Den tillförda lånefinansieringen förfaller till återbetalning den 30 april 2020 vilket skall finansieras genom avyttring av aktier i intresseföretaget Ziccum AB.

## **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 14 november 2019

Fredrik Sjövall  
Ordförande

Tom Sundelin  
Ledamot

Per Gerde  
Ledamot

Sonja Gerde  
Ledamot

Klaus Gottwald  
Ledamot

Manoush Masarrat  
Verkställande direktör



## Härledning av vissa alternativa nyckeltal

Kassaflöde per aktie	2019 jul-sep	2018 jul-sep	2019 jan-sep	2018 jan-sep	2018 jan-dec
Periodens kassaflöde, tkr	-292	-3 267	5 290	-5 895	-8 216
Genomsnittligt antal aktier	8 618 930	8 618 930	8 618 930	8 618 930	8 618 930
<b>Kassaflöde per aktie (SEK)</b>	<b>-0,03</b>	<b>-0,38</b>	<b>0,61</b>	<b>-0,68</b>	<b>-0,95</b>
<b>Eget kapital per aktie, tkr</b>	<b>7 723</b>	<b>5 600</b>	<b>7 723</b>	<b>5 600</b>	<b>10 806</b>
Antal aktier vid periodens utgång	8 618 930	8 618 930	8 618 930	8 618 930	8 618 930
<b>Eget kapital per aktie (SEK)</b>	<b>0,90</b>	<b>0,65</b>	<b>0,90</b>	<b>0,65</b>	<b>1,25</b>
<b>Soliditet</b>					
Eget kapital, tkr	7 723	5 600	7 723	5 600	10 806
Summa eget kapital och skulder, tkr	24 211	12 207	24 211	12 207	19 653
<b>Soliditet, %</b>	<b>31,90%</b>	<b>45,88%</b>	<b>31,90%</b>	<b>45,88%</b>	<b>54,98%</b>
<b>Soliditet inklusive övervärde i Ziccum-aktier</b>					
Eget kapital, tkr	7 723	5 600	7 723	5 600	10 806
Övervärde Ziccum-aktier, tkr (Not 2)	20 496	0	20 496	0	4 380
<b>Totalt eget kapital inklusive övervärde i Ziccum-aktier</b>	<b>28 219</b>	<b>5 600</b>	<b>28 219</b>	<b>5 600</b>	<b>15 186</b>
Summa eget kapital och skulder inkl. övervärden, tkr	44 707	12 207	44 707	12 207	24 033
<b>Soliditet inklusive övervärde i Ziccum-aktier</b>	<b>63,12%</b>	<b>45,88%</b>	<b>63,12%</b>	<b>45,88%</b>	<b>63,19%</b>

## 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	Genomsnittligt antal utestående aktier under rapportperioden	Relevant vid beräkning av resultat per aktie
Nettoomsättning	Omsättning för perioden	Värdet av försäljning av varor och tjänster
Rapportperiod	Januari-september 2019	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
Soliditet inklusive övervärde i Ziccum-aktier	Summa eget kapital inklusive övervärden i Ziccum-aktier som procent av summa tillgångar inklusive övervärden i Ziccum-aktier	Mått inklusive övervärden i realiserbara finansiella tillgångar för att bedöma bolagets möjligheter att uppfylla sina finansiella åtaganden

# Revisorns granskningsrapport

Inhalation Sciences Sweden AB, org nr: 556665-6038

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Inhalation Sciences Sweden AB per 30 september 2019 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Stockholm den 14 November 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Lagerberg  
Auktoriserad revisor