

*Inhalation  
Sciences*



Årsredovisning och koncernredovisning 2017



# Innehållsförteckning

---

Bolagsinformation	3
Verksamhet	3
VD kommentar	4
Utvalda finansiella data	5
Beskrivning Preciselnhale®	7
Beskrivning LaminarPace™	8
Förvaltningsberättelse	9
Historik	9
Väsentliga händelser	10
Förväntad framtida utveckling	12
Risker och osäkerheter i sammandrag	12
Aktier	12
Finansiell utveckling	13
Styrelsens förslag till vinstdisposition	15
Koncernens resultaträkning	15
Koncernens balansräkning	16
Koncernens eget kapital	18
Koncernens kassaflödesanalys	19
Moderbolagets resultaträkning	20
Moderbolagets balansräkning	21
Moderbolagets eget kapital	23
Moderbolagets kassaflödesanalys	24
Noter	25
Finansiella definitioner	34
Intygande	35
Revisionsberättelse	36

# Bolagsinformation

---

**Namn:**

Inhalation Sciences Sweden AB (publ)

**Organisationsnummer:**

556665-6038

**Juridisk form:**

Aktiebolag

**Säte:**

Huddinge

**Adress:**

Hälsövägen 7, 141 57 Huddinge

**Telefon:**

+46 (0)706 45 08 75

**Hemsida:**

[www.inhalation.se](http://www.inhalation.se)

## Kommande finansiella rapporter

---

Delårsrapport 1 januari-31 mars 2018: 16 maj 2018

Delårsrapport 1 januari-30 juni 2018: 22 augusti 2018

Delårsrapport 1 januari-30 september 2018: 15 november 2018

## Årsstämma

---

Årsstämma för Inhalation Sciences Sweden AB kommer att hållas den 23 maj 2018 i bolagets lokaler. Årsredovisningen för 2017 kommer att finnas tillgänglig senast den 12 april 2018.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2017.

## Definitioner

---

Med "Bolaget" avses Inhalation Sciences Sweden AB med organisationsnummer 556665-6038.

Med "Koncernen" avses moderbolaget Inhalation Sciences Sweden AB och dotterföretaget Ziccum AB med organisationsnummer 559107-9412.

Alla siffror anges i tkr om inget annat anges.

## Verksamhet

---

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

**Bolagets revisor har granskat den Årsredovisning som presenteras på sidorna 9-35 i detta dokument.**

## VD kommenterar

---

År 2017 var mycket betydelsefullt och händelserikt för Inhalation Sciences. Bland höjdpunkterna kan nämnas försäljningen av ett komplett Preciselnhale®-system till AstraZeneca, den framgångsrika kapitalanskaffningen i samband med noteringen av bolagets aktier på Aktietorget, och avknoppningen av LaminarPace™ till dotterföretaget Ziccum AB.

Vi är ett bolag med en unik teknologi. Det har under året bekräftats genom beviljanden av viktiga patent i USA och Kina. Bolagets IP-position är god med starka patent och inte minst massor av know-how.

ISAB har en teknologi som har potential att göra stor skillnad. Det har under året visats genom de globala kunder som valt att investera i våra produkter. Preciselnhale® finns nu installerad på åtta av världens främsta inhalations-lab, såväl akademiska som industriella, och det görs nu banbrytande forskning inom flera olika applikationsområden med våra patenterade system för inhalationsforskning. Våra kunder har noterat goda framsteg och resultat som överträffat förväntningarna med hjälp av Preciselnhale®.

Vår teknologi har blivit allt mer känd och vetenskapligt accepterad. Detta är en nödvändig framgångsfaktor för att kunna öka takten på kommersialiseringen. Under året har flera viktiga publikationer presenterats, dels av våra välrenommerade kunder och dels i egen regi.

Under året har vi också tagit stora steg för att kunna producera fler och kvalitetssäkrade produkter och för att kunna möta en ökad efterfrågan. Vårt samarbete med AQ gruppen är ytterligare en avgörande faktor för framtiden avseende ökningen av tillverkningskapaciteten.

Ett viktigt beslut under året var också att överlåta vår spraytorkningsteknologi, LaminarPace™, till ISABs nybildade dotterföretag, Ziccum AB. Ziccum har fått en bra start och vi tror att bolaget har en mycket intressant och spännande framtid.

Noteringen på Aktietorget har medfört goda förutsättningar för ISAB - koncernen att öka kommersialiseringstakten och vittnar om förtroende för bolaget i vår dialog med kunder, finansierare och samarbetspartners.



Huddinge den 11 april 2018

**Fredrik Sjövall**

VD

## Koncernens utvalda finansiella data i sammandrag

KONCERNEN BILDAD UNDER 2017 – JÄMFÖRELSETAL SAKNAS	2017 JAN-DEC
Nettoomsättning, tkr	8 022
Rörelseresultat, tkr	-6 567
Resultat efter skatt, tkr	-6 747
Balansomslutning, tkr	22 981
Periodens kassaflöde, tkr	9 318
Likvida medel, tkr	10 778
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-1,13
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-1,12
Eget kapital per aktie (SEK)	1,80
Soliditet, %	68%
Eget kapital, tkr	15 552
Antal aktier (justerat för split 2017)	8 618 930

## Moderbolagets utvalda finansiella data i sammandrag

	2017 JAN-DEC	2016 JAN-DEC
Nettoomsättning, tkr	8 022	7 216
Rörelseresultat, tkr	-6 229	-5 121
Resultat efter skatt, tkr	-6 358	-5 365
Balansomslutning, tkr	23 313	10 427
Periodens kassaflöde, tkr	9 037	701
Likvida medel, tkr	10 497	1 460
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-1,09	-3,08
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-1,07	-3,08
Eget kapital per aktie (SEK)	1,85	1,01
Soliditet, %	68%	40%
Eget kapital, tkr	15 914	4 127
Antal aktier (justerat för split 2017)	8 618 930	4 090 590

## Ägarfördelning 2017-12-31

---

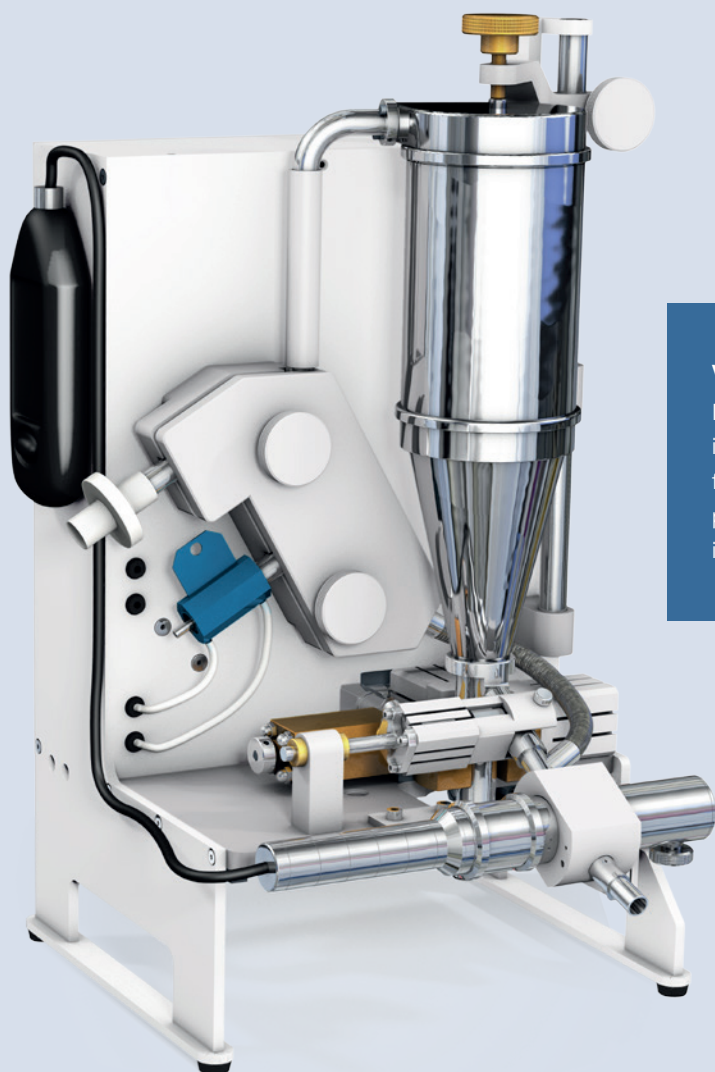
NAMN	ANTAL AKTIER	AKTIEKAPITAL %	RÖSTER %
Nilsson, Per/Råsunda Förvaltning AB	1 212 069	14,06	14,06
Gerde, Per/Viskär AB	771 140	8,95	8,95
Stockholm Affärsänglar Start Två	643 128	7,46	7,46
ALMI Invest Stockholm AB	571 595	6,63	6,63
Aktieinnehav övriga aktieägare	5 420 998	62,90	62,90
<b>Totalt antal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

# Beskrivning av Inhalation Sciences 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, Italiens ledande läkemedelsbolag inom Inhalation, Kings college, ett högt ansett universitet i London och Dow Chemical, en av världens största kemikoncerner.



## Validering för kliniska studier

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

## Marknaden

---

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

### Marknadsstorlek

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

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

Bolagets egna marknadsundersökning visar att det finns ett potentiellt behov på över 2 600 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 på över 7 miljarder SEK.

## Patentskydd

---

Koncernens produkter skyddas av totalt 6 patentfamiljer. Tre av dessa avser tekniska lösningar för att generera och dosera högkvalitativa aerosoler (Preciselnhale®), två patent avser in vitro-applikationer/moduler och ett skyddar spraytorknings

teknologin LaminarPace™. Patentportföljen innehåller beviljade patent i centrala territorier såsom USA och Europa och även nyare patentansökningar som därmed har potential att förlänga patentskyddet för bolagets produkter till 2033.

## LaminarPace™ – koncernens andra produkt

---

LaminarPace™ är ett komplement till Preciselnhale® och har ett applikationsområde som sträcker sig långt utanför inhalation.

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

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

LaminarPace™ kommersialiseras genom dotterföretaget Ziccum AB.





# Förvaltningsberättelse

---

Styrelsen och verkställande direktören för Inhalation Sciences Sweden AB (publ), org. Nr. 556665-6038, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2017-01-01 – 2017-12-31.

## Verksamhet

---

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

## 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 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 många 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 förändrades strategin till kommersialisering av bolagets produkter till externa kunder.

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

## Väsentliga händelser under räkenskapsåret

---

En order från Fraunhofer ITEM avseende ett Preciselnhale<sup>®</sup>-system med ett ordervärde om cirka 1 Mkr tecknades i mars månad

Ett kontraktsforskningsuppdrag för Philip Morris Products S.A. har signerats. Ordervärdet uppgick till totalt 1,5 MSEK och uppdraget är att karakterisera farmakokinetiska egenskaper av nikotin med syfte att exploatera potentiella läkemedelsapplikationer

Ett kontraktsforskningsuppdrag för Celon Pharma S.A. har signerats. Uppdraget utgörs av en pilotstudie för att utvärdera Preciselnhale<sup>®</sup>s potential att kartlägga farmakologiska egenskaper av Celon Pharmas inhalationsprodukter

Ett samarbetsavtal har ingåtts med AstraZeneca med syfte att utvärdera Preciselnhale<sup>®</sup> i AstraZenecas utvecklingsprojekt. Samarbetet sträcker sig, initialt, över 2017 och ger bolaget tillgång till Astra Zenecas expertis i den fortsatta valideringen av teknologin

Koncernens patenterade produkt, LaminarPace<sup>™</sup>, för spray-torkning av känsliga material har överlåtit till ett nybildat dotterföretag vid namn Zicum AB. Syftet med överlåtelserna är att öka kommersialiseringstakten avseende LaminarPace<sup>™</sup> samt fokusera Inhalation Sciences verksamhet på huvudprodukten Preciselnhale<sup>®</sup>. Den fortsatta kommersialiseringen genom Zicum AB kommer att ledas av Göran Conradson

Inhalation Sciences har i juni och tillsammans med Novartis presenterat en vetenskaplig poster på en kongress (ISAM) i Santa Fe, USA. Postern beskriver Preciselnhale<sup>®</sup>s kapacitet att hantera avancerade formuleringar avsedda för inhalation

Chiesi Farmaceutici S.p.A. offentliggjorde en studie som visar att Preciselnhale<sup>®</sup> levererar farmakokinetiska data i preklinisk utvecklingsfas med bättre precision än alternativa tekniker. Resultaten publicerades i en artikel i den ansedda tidskriften Journal of Aerosol Medicine and Pulmonary Drug Delivery

Under september månad genomfördes nyemission vilken uppgick till 17 MSEK före emissionskostnader om ca 2,8 MSEK

Bolaget rekryterade Ola Nerbrink som "senior sales advisor" med syfte att öka kommersialiseringstakten av bolagets produkter på den internationella marknaden

Den 27 september publicerades att ISAB erhållit en order på ett komplett Preciselnhale<sup>®</sup> system inkluderande plattformens samtliga moduler från AstraZeneca. Ordervärdet uppgick till ca 3,2 MSEK

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

Den 5 oktober 2017 publicerades att ISAB och AQ M-Tech i Uppsala har ingått ett avtal om produktion av ISABs produkter. Avtalet är ett viktigt steg i ISABs kommersialiseringprocess och skapar goda förutsättningar för att möta en ökad efterfrågan av bolagets produkter

Ny forskning som presenterades av AstraZeneca vid AIT-konferensen i Köpenhamn i Danmark den 26–27 oktober visar att Preciselnhale® kan minska risken och påskynda takten vid utveckling av inhalationsläkemedel

Bolaget erhöll ett utökat EU-stöd inom ramen för FORMAMP avseende ett projekt som syftar till att ta fram behandlingar mot resistenta bakterier uppgående till maximalt EUR 126 600. Det utökade stödet upparbetades under årets sista kvartal

## Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

---

Dotterföretaget Ziccum AB genomförde under första kvartalet en kapitalanskaffning genom upptagande av lån uppgående till 2,25 Mkr och förbereder för notering vid Aktietorget under fjärde kvartalet 2018. Inhalation Sciences aktieägare kommer att erbjudas förtur till deltagande i den planerade noteringsemissionen

Ziccum uppnår proof-of-concept i tester på anti-kroppar. Nya resultat visar att Ziccum's system för spray torkning, kan producera ett torrt, stabilt pulver av immunoglobulinantikroppar – med bibehållen aktivitet

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

## Förväntad framtida utveckling

---

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

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

LaminarPace™, (överfört till dotterföretaget Ziccum AB under det andra kvartalet 2017) utgör koncernens andra produktkoncept och marknadsförs genom dotterföretaget med målsättningen att noteras vid Aktietorget under fjärde kvartalet 2018. Inhalation Sciences aktieägare kommer att erbjudas förtur till deltagande i den planerade noteringsemissionen.

## 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, "Preciselnhale®" erhåller allmän marknadsacceptans. ISABs utveckling befinner sig i kommersialiseringsfas och det finns en risk att Preciselnhale® inte når tillräcklig lönsamhet.

Bolaget har inte genererat tillräckliga intäkter för att uppnå positivt kassaflöde från den löpande verksamheten vilket innebär att ISAB även i framtiden kan komma att behöva tillgång till kapital innan dess kassaflöde blir positivt. Tillgången till kapital kan vara begränsad vid tillfällen då bolaget behöver det. Bolaget bedömer baserat på dess nuvarande utvecklingsplan att den under september månad 2017 genomförda nyemissionen uppgående till 17 MSEK före emissionskostnader kommer att vara erforderlig för att nå positivt kassaflöde genom kommersialisering och utveckling av Preciselnhale®-systemet.

## Aktier

---

Per den 31 december 2017 uppgick totalt antal aktier till 8 618 930.

Samtliga aktier har röstetal 1.

Per balansdagen den 31 december 2017 har 102 250 st. teckningsoptioner emitterats. Baserat på befintligt antal aktier i bolaget blir utspädningen till följd av incitamentsprogrammet, med antagande av att samtliga teckningsoptioner utnyttjas för nyteckning av B-aktier, cirka 1,19 procent av antalet aktier och röster. Optionerna medför ingen rätt till utdelning (not 16).

ISAB-aktiens stängningskurs på räkenskapsårets sista handelsdag uppgick till 7,75 SEK.

# Finansiell utveckling – Koncernen

---

## Rörelsens intäkter

Koncernens intäkter består av försäljning av Preciselnhale® – och LaminarPace™ – system samt CRO-tjänster/kontraktsforskning.

Under året har det EU- finansierade projektet FORMAMP (nya formuleringar av antimikrobiella peptider) intensifierats. FORMAMP pågick under 2017 med slutrapportering i början av 2018.

## Rörelsens kostnader

Belopp anges i tkr (tusentals svenska kronor).

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år om ej annat anges.

Koncernen redovisar inga jämförelsetal då koncernen bildats under 2017.

# Resultat och finansiell ställning

---

- Rörelsens intäkter avseende varor och tjänster, uppgick till 8 022 tkr varav EU – bidrag 1 968 tkr.
- Rörelsens kostnader uppgick till 14 743 tkr varav personalkostnader uppgick till 3 636 tkr.
- Övriga externa kostnader uppgick till 9 888 tkr.
- Rörelseresultatet uppgick till -6 567 tkr och resultat efter finansiella poster uppgick till -6 747 tkr.
- Resultat efter skatt uppgick till -6 747 tkr.
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till -1,13 kronor.
- Kassaflödet under perioden uppgick till 9 318 tkr. I kassaflödet ingick nyemission med 20 943 tkr före emissionskostnader.
- Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december 2017 till 10 778 tkr.
- Koncernens egna kapital uppgick per den 31 december 2017 till 15 552 tkr. Eget kapital per aktie uppgick till 1,80 kronor.
- Koncernens soliditet uppgick till 68%.

Resultatutvecklingen följer förväntningar enligt budget avseende kostnaderna för den pågående utvecklingen av Preciselnhale®-systemet. Övriga externa kostnader har ökat jämfört med föregående år föranlett av högre kostnader avseende extern kommunikation och högre förvaltningskostnader i samband med ISABs notering på Aktietorget under det tredje kvartalet. Därtill ökade kostnader för FoU jämfört med föregående år på grund av att koncernen från och med 2017 inte aktiverar några utvecklingskostnader, samt ökade marknadskostnader.

## Moderbolaget – rapportperioden (jan-dec)

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

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 8,0 MSEK för perioden januari till december 2017, jämfört med

7,2 MSEK under motsvarande period föregående år. Rörelsens kostnader uppgick till 14,4 MSEK (14,7) och resultat efter finansnetto uppgick till -6,4 MSEK (-5,4). Likvida medel uppgick till 10,5 MSEK vid periodens slut jämfört med 1,5 den 31 december 2016.

## Femårsöversikt – Moderbolaget\*

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

\* Dotterföretaget Ziccum bildades under juni månad 2017

# Styrelsens förslag till vinstdisposition

## SEK

### Förslag till disposition av årets vinst eller förlust

Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel:

Balanserat resultat	-42 309 182
Överkursfond	58 946 754
Årets resultat	-6 357 718
<b>Totalt</b>	<b>10 279 854</b>

### Disponeras enligt följande:

Balanseras i ny räkning	10 279 854
<b>SUMMA</b>	<b>10 279 854</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2017. Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat – och balansräkningar samt kassaflödesanalyser med tilläggsupplysningar.

# Koncernens Resultaträkning

TKR	NOT	2017 JAN-DEC
Nettoomsättning		8 022
<b>Rörelsens intäkter</b>		<b>8 022</b>
Råvaror och förnödenheter		-504
Övriga externa kostnader	2	-9 888
Personalkostnader	3	-3 636
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-715
Övriga rörelseintäkter/kostnader		154
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-6 567</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>		
Räntekostnader och liknande resultatposter		-180
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-6 747</b>
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		-6 642
Innehav utan bestämmande inflytande		-105

# Koncernens Balansräkning

TKR	NOT	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	4	4 195
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier och verktyg	5	1 345
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>5 540</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<i>Varulager, mm.</i>		
Råvaror och förnödenheter		326
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Kundfordringar	7	3 464
Övriga fordringar	8	2 707
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		166
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>6 337</b>
Kassa och bank		10 778
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>17 441</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>22 981</b>



# Koncernens Balansräkning, forts.

TKR	NOT	2017-12-31
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>		
<i>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>		
Aktiekapital		3 448
Övrigt tillskjutet kapital		60 462
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-48 280
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>15 630</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		-78
<b>Summa eget kapital</b>		<b>15 552</b>
<b>Skulder</b>		
<i>Långfristiga skulder</i>		
Skulder till kreditinstitut	10	2 663
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Skulder till kreditinstitut		1 106
Leverantörsskulder		1 056
Övriga kortfristiga skulder		129
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11	2 575
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>5 125</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>7 429</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>22 981</b>

# Koncernens Eget kapital

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

# Koncernens Kassaflödesanalys

TKR

2017  
JAN-DEC

## Den löpande verksamheten

Rörelseresultat	-6 567
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet (avskrivningar)	715
Finansiella poster, netto	-206

---

**Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital** **-6 058**

## Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital

Ökning/minskning av varulager	59
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-4 574
Ökning/minskning av rörelseskulder	1 966

---

**Kassaflöde från den löpande verksamheten** **-8 607**

## Investeringsverksamheten

Förvärv av anläggningstillgångar	-18
----------------------------------	-----

## Finansieringsverksamheten

Amortering lån	-188
Nyemission	20 943
Kapitalanskaffningskostnader	-2 842
Teckningsoptioner	30

---

**Kassaflöde från finansieringsverksamheten** **17 943**

**Periodens kassaflöde** **9 318**

Likvida medel vid periodens början	1 460
------------------------------------	-------

---

**LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT** **10 778**

# Moderbolagets Resultaträkning

TKR	NOT	2017 JAN-DEC	2016 JAN-DEC
Nettoomsättning		8 022	7 216
Aktiverat eget arbete för egen räkning		-	2 284
<b>Rörelsens intäkter</b>		<b>8 022</b>	<b>9 500</b>
Råvaror och förnödenheter		-504	-1 117
Övriga externa kostnader	2	-9 758	-8 615
Personalkostnader	3	-3 636	-4 100
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-507	-841
Övriga rörelseintäkter/kostnader		154	52
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-6 229</b>	<b>-5 121</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter		51	1
Räntekostnader och liknande resultatposter		-180	-244
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-6 358</b>	<b>-5 365</b>

## Resultat per aktie – Moderbolaget

	2017 JAN-DEC	2016 JAN-DEC
Resultat per aktie, före utspädning	-1,09	-3,08
Resultat per aktie, efter utspädning	-1,07	-3,08
Antal aktier, vägt genomsnitt	5 852 772	1 739 908
Antal aktier vid periodens utgång	8 618 930	4 090 590

Genomsnittligt antal utestående aktier och antal aktier vid periodens utgång har justerats som om split 2017 ägt rum per 2016-01-01. Per den 31 december 2017 finns endast ett aktieslag med röstvärde 1.

# Moderbolagets Balansräkning

TKR	NOT	2017-12-31	2016-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	4	2 757	4 750
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och verktyg	5	1 345	1 233
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterföretag	6	2 070	-
Andra långfristiga fordringar		-	1 151
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>6 172</b>	<b>7 134</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Varulager, mm.</i>			
Råvaror och förnödenheter		326	640
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Tecknat men ej inbetalt aktiekapital		-	491
Kundfordringar	7	3 464	16
Övriga fordringar	8	2 688	585
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		166	101
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>6 318</b>	<b>1 193</b>
Kassa och bank		10 497	1 460
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>17 141</b>	<b>3 293</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>23 313</b>	<b>10 427</b>

# Moderbolagets Balansräkning, forts.

TKR	NOT	2017-12-31	2016-12-31
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		3 448	660
Ej registrerat aktiekapital		-	976
Reservfond		671	671
Fond för aktiverade utvecklingskostnader		1 516	2 154
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>5 635</b>	<b>4 461</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		58 946	41 975
Balanserat resultat		-42 309	-36 944
Periodens resultat		-6 358	-5 365
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>10 279</b>	<b>-334</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>15 914</b>	<b>4 127</b>
<b>Skulder</b>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
	10		
Skulder till kreditinstitut		2 663	3 669
Övriga långfristiga skulder		-	602
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>2 633</b>	<b>4 271</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut		1 006	75
Leverantörsskulder		1 056	1 047
Övriga kortfristiga skulder		129	175
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11	2 545	732
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>5 095</b>	<b>2 029</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>7 399</b>	<b>6 300</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>23 313</b>	<b>10 427</b>

# Moderbolagets Eget kapital

TKR	BUNDET EGET KAPITAL				FRITT EGET KAPITAL			TOTALT EGET KAPITAL
	AKTIE-KAPITAL	EJ REG. AKTIE-KAPITAL	FOND FÖR UTV. UTGIFTER	RESERV-FOND	ÖVERKURS-FOND	BALANSERAT RESULTAT	ÅRETS RESULTAT	
<b>Ingående eget kapital 2016-01-01</b>	<b>542</b>	<b>69</b>	<b>-</b>	<b>671</b>	<b>38 092</b>	<b>-34 090</b>	<b>-2 854</b>	<b>2 430</b>
Omföring av föregående års resultat						-2 854	2 854	0
Förändring av fond för aktiverade utvecklingskostnader			2 154		-2 154			0
Periodens resultat							-5 365	-5 365
<b>Transaktioner med aktieägare:</b>								
Ej reg. Nyemission		976			4 879			5 855
Nyemission	118	-69			1 360			1 409
Kapitalanskaffningskostnader					-251			-251
Teckningsoptioner					49			49
<b>Utgående eget kapital 2016-12-31</b>	<b>660</b>	<b>976</b>	<b>2 154</b>	<b>671</b>	<b>41 975</b>	<b>-36 944</b>	<b>-5 365</b>	<b>4 127</b>
<b>Ingående eget kapital 2017-01-01</b>	<b>660</b>	<b>976</b>	<b>2 154</b>	<b>671</b>	<b>41 975</b>	<b>-36 944</b>	<b>-5 365</b>	<b>4 127</b>
Omföring av föregående års resultat						-5 365	5 365	0
Förändring av fond för aktiverade utvecklingskostnader			-638		638			0
Omföring av registrerat aktiekapital	976	-967						0
Periodens resultat							-6 358	-6 358
<b>Transaktioner med aktieägare:</b>								
Nyemission	1 812				19 145			20 957
Teckningsoptioner					30			30
Kapitalanskaffningskostnader					-2 842			-2 842
<b>Utgående eget kapital 2017-12-31</b>	<b>3 448</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>

# Moderbolagets Kassaflödesanalys

<b>TKR</b>	<b>2017 JAN-DEC</b>	<b>2016 JAN-DEC</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	-6 229	-5 121
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet (avskrivningar)	507	841
Finansiella poster, netto	-155	-244
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-5 877</b>	<b>-4 524</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Ökning/minskning av varulager	59	213
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-2 913	1 098
Ökning/minskning av rörelseskulder	1 940	-2 432
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-6 791</b>	<b>-5 645</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av anläggningstillgångar	-18	-2 687
Förvärv av dotterföretag/aktieägartillskott	-2 070	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2 088</b>	<b>-2 687</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Upptagning lån	-	2 057
Amortering lån	-188	-86
Nyemission	20 916	7 264
Kapitalanskaffningskostnader	-2 842	-251
Teckningsoptioner	30	49
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>17 916</b>	<b>9 033</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>9 037</b>	<b>701</b>
Likvida medel vid periodens början	1 460	759
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>	<b>10 497</b>	<b>1 460</b>



## Not 1 Redovisningsprinciper

Årsredovisningen 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.

### Värderingsprinciper

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

### Intäkter och offentliga bidrag

Intäkter redovisas till det verkliga värdet av sålda varor och tjänster med avdrag för lämnade rabatter och mervärdesskatt.

Intäkter från offentliga bidrag som inte är förenade med krav på framtida presentationer redovisas som intäkt när villkoren för att få bidraget uppfylls och de ekonomiska fördelarna som är förknippade med transaktionen sannolikt kommer att tillfalla företaget samt att inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäktsredovisningen av EU-bidrag sker i samma takt som bolaget har därtill hänförliga kostnader.

Inkomster från uppdrag på löpande räkning redovisas som intäkt i takt med att arbetet utförts och material levererats eller förbrukats.

### Konsolideringsmetod

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Detta innebär att förvärvade verksamheters identifierbara tillgångar och skulder redovisas till marknadsvärde enligt upprättad förvärvsanalys. Överstiger verksamhetens anskaffningsvärde det beräknade marknadsvärdet av de förväntade nettotillgångarna enligt förvärvsanalysen redovisas skillnaden som goodwill.

### Dotterföretag

Koncernredovisningen omfattar, förutom moderföretaget, samtliga företag i vilka moderföretaget direkt eller indirekt har mer än 50 % av röstetalet eller på annat sätt innehar det bestämmande inflytandet och därmed har en rätt att utforma företagets finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. I koncernredovisningen ingår dotterföretagen från den dagen koncernen erhåller bestämmande inflytande tills den dag det inte längre föreligger. Dotterföretagens redovisningsprinciper överensstämmer med koncernens redovisningsprinciper i övrigt.

### Innehav utan bestämmande inflytande

Innehav utan bestämmande inflytandes andel av årets resultat redovisas direkt i anslutning till Årets resultat. Eget kapital som hänför sig till minoriteten återfinns på en separat rad i koncernens egna kapital.

### Transaktioner mellan koncernföretag

Koncerninterna fordringar och skulder samt transaktioner mellan koncernföretag liksom orealiserade vinster elimineras i sin helhet. Orealiserade förluster elimineras också såvida inte transaktionen motsvarar ett nedskrivningsbehov.

Förändring av internvinst under räkenskapsåret har eliminerats i koncernresultaträkningen.

### 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.

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. Framtida resultat är svårbedömda varför uppskjuten skattefordran ej aktiveras.

### Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda i form av lön, bonus, betald semester, betald sjukfrånvaro mm. samt pensioner redovisas i takt med intjänandet. Företaget har endast avgiftsbestämda pensionsplaner.

### Immateriella anläggningstillgångar (BFNAR 2012:1)

Immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärdet med avdrag för planenliga avskrivningar och nedskrivningar och i övrigt uppfyller kriterierna enligt K3 för aktivering. 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,
- Bolagets avsikt är att färdigställa den immateriella anläggningstillgången och att använda eller sälja den,
- Det finns förutsättningar för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången,

- Det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar,
- Det finns erforderliga och adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången, och
- De utgifter som är hänförliga till den immateriella anläggningstillgången under dess utveckling kan beräknas tillförlitligt.

Projektkostnader kostnadsförs i utvecklingsfasen om ovanstående villkor ej är uppfyllda.

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

De immateriella tillgångarna skrivs därför av över sin bedömda nyttjandeperiod och har gett upphov till avskrivningskostnader under 2017. Bedömd nyttjandeperiod är 10 år.

Avskrivningskostnaden redovisas i resultaträkningen.

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

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

#### **Materiella anläggningstillgångar**

Anläggningstillgångar är redovisade till anskaffningsvärde med avdrag för planenliga avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar sker planenligt över den uppskattade nyttjandeperioden från och med anskaffningstidpunkten. De materiella tillgångarna skrivs därför av över sin bedömda nyttjandeperiod och har gett upphov till avskrivningskostnader under 2017. 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 kapitel 11 (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.

#### **Leasing**

ISAB har inga finansiella leasingavtal. Leasingavgifter avseende operationell leasing kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

#### **Kassaflödesanalys**

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificeras kassamedel och disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut.

#### **Väsentliga uppskattningar och bedömningar**

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. Företaget gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. Främst gäller detta aktiverade utgifter för utvecklingsarbeten med bedömningar av framtida kassaflöden och finansiering av projekten samt nedskrivningsprövning, nyttjandeperioder och avskrivningsplaner.

Bedömningar görs även vid tillämpning av företagets redovisningsprinciper.

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

Koncernens notförteckning nedan motsvarar moderbolagets om ej särskilt angivet

## Not 2 Leasing

ISAB har inga finansiella leasingavtal. Leasingavgifter avseende operationell leasing kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Totala framtida leasingavgifter avseende leasingavtal per balansdagen framgår nedan:

### OPERATIONELL LEASING

TKR	2017-12-31	2016-12-31
Förfall till betalning inom ett år	326	361
Förfall till betalning mellan ett och fem år*	8	122
Förfaller till betalning efter fem år*	-	-
<b>Summa</b>	<b>334</b>	<b>483</b>

### OPERATIONELLA LEASINGKOSTNADER UNDER ÅRET

TKR	2017-12-31	2016-12-31
Lokalhyra	709	567
<b>Summa</b>	<b>709</b>	<b>567</b>

\* Bolaget hyr lokaler med uppsägningstid på tre till sex månader

## Not 3 Personalkostnader och medeltal antal anställda

### TOTALA LÖNER, SOCIALA KOSTNADER OCH PENSIONER

TKR	2017	2016
Löner	2 372	2 857
Styrelsearvoden	231	234
Sociala avgifter	704	792
Pensioner	199	238
<b>Totalt</b>	<b>3 506</b>	<b>4 121</b>

### MEDELTAL ANTAL ANSTÄLLDA

	2017	2016
Kvinnor	3	3
Män	2	2
<b>Totalt</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

Bolagets VD har under räkenskapsåret fakturerat arvode uppgående till 1 346 (1 123) tkr vilket redovisas som övriga externa kostnader

## Not 4 Balanserade utgifter för utvecklings- och liknande arbeten

### KONCERNEN

TKR	2017
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	5 710
Årets aktiverade kostnader	-
<b>Totalt anskaffningsvärde</b>	<b>5 710</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-960
Årets avskrivningar	-555
<b>Totalt ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-1 515</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>4 195</b>

### MODERBOLAGET

TKR	2017	2016
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	5 710	3 426
Årets avyttringar*	-2 083	-
Årets aktiverade kostnader	-	2 284
<b>Totalt anskaffningsvärde</b>	<b>3 627</b>	<b>5 710</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-960	-359
Årets avyttringar*	437	-
Årets avskrivningar	-347	-601
<b>Totalt ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-870</b>	<b>-960</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>2 757</b>	<b>4 750</b>

\* Avser överlåtelse av LaminarPace™ till Ziccum AB

## Not 5 Inventarier och verktyg

TKR	2017	2016
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	1 829	1 663
Årets inköp	277	403
Försäljning/utrangeringar	-10	-237
<b>Totalt anskaffningsvärde</b>	<b>2 096</b>	<b>1 829</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-596	-609
Försäljning/utrangeringar	5	237
Årets avskrivningar	-160	-224
<b>Totalt ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-751</b>	<b>-596</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>1 345</b>	<b>1 233</b>

## Not 6 Aktier i dotterföretag - Moderbolaget

NAMN	ORG. NR	SÄTE, LAND	ANTAL AKTIER	ÄGARANDEL	BOKFÖRT VÄRDE 2017-12-31*	BOKFÖRT VÄRDE 2016-12-31
Ziccum AB	559107-9412	Huddinge, Sverige	730	73%		
Ingående anskaffningsvärden					-	-
Årets inköp					2 070	-
<b>Redovisat värde vid årets slut, tkr</b>					<b>2 070</b>	<b>-</b>

\*Under rapportperioden har moderbolaget tillfört aktiekapital med 73 tkr samt lämnat villkorade aktieägartillskott uppgående till 300 tkr respektive 1 697 tkr genom konvertering av lånefordran inklusive upplupen ränta

## Not 7 Kundfordringar

TKR	2017-12-31	2016-12-31
Kundfordringar	3 464	16
<b>Summa</b>	<b>3 464</b>	<b>16</b>

Samtliga kundfordringar betalades inom förfallotiden. Någon avsättning för kundförluster har ej gjorts

## Not 8 Övriga fordringar

KONCERNEN TKR	2017	
Skatt	61	
Mervärdesskatt	296	
Fordran EU-finansierat projekt FORMAMP	1 878	
Övriga fordringar	472	
<b>Totalt</b>	<b>2 707</b>	

MODERBOLAGET TKR	2017	2016
Skatt	61	35
Mervärdesskatt	277	134
Fordran EU-finansierat projekt FORMAMP	1 878	-
Övriga fordringar	472	416
<b>Totalt</b>	<b>2 688</b>	<b>585</b>

## Not 9 Resultat per aktie

<b>KONCERNEN</b>	
<b>RESULTAT PER AKTIE</b>	<b>2017</b>
Periodens resultat, tkr	-6 642
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	5 852 772
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	5 955 022
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>	<b>-1,13</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>	<b>-1,12</b>

<b>TOTALT ANTAL UTESTÅENDE AKTIER OCH KVOTVÄRDE</b>		<b>2017</b>
Totalt antal utestående aktier på balansdagen		8 618 930
Kvotvärde, SEK		0,40

<b>MODERBOLAGET</b>		<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>RESULTAT PER AKTIE</b>			
Periodens resultat, tkr		-6 358	-5 365
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning		5 852 772	1 739 908
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning		5 955 022	1 739 908
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>		<b>-1,09</b>	<b>-3,08</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>		<b>-1,07</b>	<b>-3,08</b>

<b>TOTALT ANTAL UTESTÅENDE AKTIER OCH KVOTVÄRDE</b>		<b>2017</b>	<b>2016</b>
Totalt antal utestående aktier på balansdagen		8 618 930	4 090 590
Kvotvärde, SEK		0,40	0,40

Genomsnittligt antal utestående aktier och antal aktier vid periodens utgång har justerats som om split 2017 ägt rum per 2016-01-01. Per den 31 december 2017 finns endast ett aktieslag med röstvärde 1.

## Not 10 Långfristiga skulder

<b>TKR</b>	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>
Förfall efter ett år och inom fem år	2 509	3 631
Förfall till betalning efter fem år	154	640
<b>Summa</b>	<b>2 663</b>	<b>4 271</b>

## Not 11 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

### KONCERNEN TKR

	2017
Förutbetalda intäkter	1 382
Semesterlöneskuld och sociala avgifter	488
Ränta	3
Särskild löneskatt	47
Styrelsearvoden	46
Revision och andra bestyrkandetjänster	204
Redovisningstjänster	57
Hyra	120
Övrigt	228
<b>Totalt</b>	<b>2 575</b>

### MODERBOLAGET TKR

	2017	2016
Förutbetalda intäkter	1 382	-
Semesterlöneskuld och sociala avgifter	488	396
Ränta	3	20
Särskild löneskatt	47	58
Styrelsearvoden	46	133
Revision och andra bestyrkandetjänster	174	65
Redovisningstjänster	57	60
Hyra	120	-
Övrigt	228	-
<b>Totalt</b>	<b>2 545</b>	<b>732</b>

## Not 12 Transaktioner med närstående

Under det första kvartalet har lån från närstående konverterats till aktier uppgående till totalt 452 tkr.

ISABs verkställande direktör, Fredrik Sjövall, har genom Axelero AB fakturerat konsultarvoden uppgående till 1 346 tkr.

ISABs CFO, Michael Owens, har genom M Owens Management Consulting AB fakturerat konsultarvoden uppgående till 355 tkr.

Rättigheterna till bolagets andra produkt, LaminarPace™, har under det andra kvartalet 2017 överlåtits till dotterföretaget Ziccum AB.

ISAB har under det andra kvartalet överlåtit 27 procent av aktiekapitalet i Ziccum AB till Göran Conradson och Per Gerde.

ISAB har under det andra kvartalet emitterat teckningsoptioner till Per Gerde (not 16).

ISAB har under det tredje och fjärde kvartalet lämnat kontanta villkorade aktieägartillskott till Ziccum AB uppgående till 300 tkr. ISAB har dessutom under det fjärde kvartalet lämnat villkorat aktieägartillskott till Ziccum AB genom konvertering av reversfordran inklusive upplupen ränta uppgående till 1 697 tkr.

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

## Not 13 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

- > Dotterföretaget Ziccum AB genomförde under första kvartalet en kapitalanskaffning genom upptagande av lån uppgående till 2,25 Mkr och förbereder för notering vid Aktietorget under fjärde kvartalet 2018. Inhalation Sciences aktieägare kommer att erbjudas förtur till deltagande i den planerade noteringsemissionen
- > Ziccum uppnår proof-of-concept i tester på anti-kroppar. Nya resultat visar att Ziccum's system för spray torkning, kan producera ett torrt, stabilt pulver av immunoglobulinantikroppar – med bibehållen aktivitet
- > 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

## Not 14 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

<b>TKR</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Företagsinteckningar	3 800	3 800
Spärrade bankmedel	50	-
<b>Summa</b>	<b>3 850</b>	<b>3 800</b>

## Not 15 Styrelsens förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel disponeras enligt nedan

<b>SEK</b>	
Balanserat resultat	-42 309 182
Överkursfond	58 946 754
Årets resultat	-6 357 718
<b>Totalt</b>	<b>10 279 854</b>
<b>Disponeras enligt följande:</b>	
Balanseras i ny räkning	10 279 854
<b>Summa</b>	<b>10 279 854</b>



## Not 16 Aktiebaserat incitamentsprogram

### Aktiebaserat incitamentsprogram TECKNINGSOPTIONER 2017/2020

Bolagsstämman den 2 mars 2017 beslutade om bemyndigande för styrelsen om införande av ett incitamentsprogram genom riktad emission av teckningsoptioner. Antalet teckningsoptioner uppgår till högst 102 250 st.

Styrelsen beslutade den 24 april att emittera teckningsoptioner i enlighet med bemyndigandet. Teckningsoptionerna har under juni månad 2017 överlåtit på marknadsmässiga villkor till ett pris som fastställts utifrån ett beräknat marknadsvärde vid tidpunkten för överlåtelserna med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell.

Optionsinnehavare har rätt att under tiden från och med 1 april 2020 till och med den 30 april 2020 för varje teckningsoption påkalla teckning av en (1) ny aktie i bolaget till en teckningskurs per aktie motsvarande 7 kronor.

Per balansdagen den 31 december 2017 har 102 250 st. teckningsoptioner emitterats.

Baserat på befintligt antal aktier i bolaget blir utspädningen till följd av incitamentsprogrammet, med antagande av att samtliga teckningsoptioner utnyttjas för nyteckning av B-aktier, cirka 1,19 procent av antalet 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 av 102 250 st. teckningsoptioner uppgick under det andra kvartalet till 30 tkr. och har förts direkt mot eget kapital i moderbolaget.

Tidigare aktierelaterade incitamentsprogram har makulerats.

Lösenkurs per aktie understiger ISAB-aktiens stängningskurs på balansdagen varför optionerna medför utspädning vid beräkning av resultat per aktie.

Tabellen nedan anger de väsentliga antaganden på vilka värderingen av teckningsoptioner baserades inför utgivandet av teckningsoptionerna.

TILLDELADE TECKNINGSOPTIONER, ÅR	ANTAL UTE-STÄENDE	LÖSENPRIS (SEK)	VÄRDE PER TILLDELADE OPTION (SEK)	VOLATILITET, %*	RISKFRI RÄNTA, %	VÄRDE PER AKTIE (SEK)**	FÖRFALL, ÅR
2017	102 250	7	0,29	35	-0,45	4	2020

\*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 vid utfärdandet av teckningsoptionerna (mars 2017)

INNEHAVARE AV TECKNINGSOPTIONER	ANTAL TILLDELADE	TOTALT
Per Gerde	60 000	60 000
Övriga anställda	42 230	42 230
<b>Totalt</b>	<b>102 230</b>	<b>102 230</b>

# Finansiella definitioner

Nyckeltal	Definition	Motivering
<b>Antal aktier</b>	Antal aktier vid periodens slut (tidigare perioder har justerats för split 2017)	Relevant vid beräkning av eget kapital per enskild aktie
<b>Balansomslutning</b>	Summa tillgångar vid periodens slut	Relevant vid beräkning av soliditet
<b>Eget kapital/aktie</b>	Summa eget kapital genom antal aktier vid periodens slut	Mått för att beskriva eget kapital per aktie
<b>Genomsnittligt antal aktier</b>	Genomsnittligt antal utestående aktier under rapportperioden (jämförelsetal omräknade avseende split 2017)	Relevant vid beräkning av resultat per aktie
<b>Nettoomsättning</b>	Omsättning för perioden	Värdet av försäljning av varor och tjänster
<b>Rapportperiod</b>	Januari – december 2017	Förklaring av aktuell tidsperiod som omfattas av denna finansiella rapport
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier. Vid beräkning av resultat per aktie för koncernen används resultatet hänförligt till moderföretagets aktieägare.	Mått för att beskriva resultat per enskild aktie
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>	Periodens resultat dividerat med summan av genomsnittligt antal utestående aktier och det antal utestående optioner som har ett lösenpris understigande balansdagens kurs. Vid beräkning av resultat per aktie för koncernen används resultatet hänförligt till moderföretagets aktieägare.	Mått för att beskriva resultat per enskild aktie
<b>Soliditet</b>	Summa eget kapital som procent av summa tillgångar	Mått för att bedöma bolagets möjligheter att uppfylla sina finansiella åtaganden

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och VD den 11 april 2018 och blir föremål för fastställelse på årsstämman den 23 maj 2018.

Stockholm den 11 april 2018

**Otto Skolling**

Ordförande

**Per Gerde**

Ledamot

**Per Nilsson**

Ledamot

**Klaus Gottwald**

Ledamot

**Fredrik Sjövall**

Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 11 april 2018

Crowe Horwath Osborne AB

**Thomas Gustavsson**

Auktoriserad revisor

## Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Inhalation Sciences Sweden AB (publ), org.nr 556665-6038

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Inhalation Sciences Sweden AB (publ) för år 2017. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 9–35 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen återfinns på sidorna 1-9.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensam ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Inhalation Sciences Sweden AB (publ) för år 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionsd i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsd i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsd i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 11 april 2018

Crowe Horwath Osborne AB

Thomas Gustavsson

Auktoriserad revisor



**Inhalation Sciences Sweden AB**

Hälsövägen 7, 141 57 Huddinge

[www.inhalation.se](http://www.inhalation.se)