

*Inhalation  
Sciences*



Årsredovisning 2018

---



# Innehållsförteckning

---

Bolagsinformation	3
Verksamhet	3
VD kommentar	4
Utvalda finansiella data	5
Beskrivning Preciselnhale®	7
Förvaltningsberättelse	9
Historik	9
Väsentliga händelser	10
Förväntad framtida utveckling	12
Risker och osäkerheter i sammandrag	12
Aktier	13
Finansiell utveckling	13
Resultat och finansiell ställning	14
Styrelsens förslag till vinstdisposition	15
Resultaträkning	15
Balansräkning	16
Eget kapital	18
Kassaflödesanalys	19
Noter	20
Finansiella definitioner	29
Intygande	30
Revisionsberättelse	31



## 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 2019: 16 maj 2019

Delårsrapport 1 januari–30 juni 2019: 22 augusti 2019

Delårsrapport 1 januari–30 september 2019: 14 november 2019

## Årsstämma

---

Årsstämma för Inhalation Sciences Sweden AB kommer att hållas den 22 maj 2019 kl. 13.00 på Hälsövägen 7 i Flemingsberg.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2018.

## Definitioner

---

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

Alla siffror anges i tusental svenska kronor (tkr) om inte annat anges.

## Verksamhet

---

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

LaminarPace™, som marknadsförs av det tidigare dotterföretaget Ziccum AB (intresseföretag från oktober 2018) är en patenterad teknologi för torkning av små mängder läkemedelssubstanser med mycket låga förluster. Ziccum AB noterades på Spotlight den 25 oktober 2018 och utgör därefter ej längre dotterföretag till Inhalation Sciences Sweden AB (Not 6).

# VD kommenterar

---

Under det gångna året har ISABs teknologier bekräftats som innovativa och genererade nya viktiga data inom preklinisk inhalationsforskning genom starka vetenskapliga publikationer. Särskilt glädjande är att konkurrerande leverantörer erkänner ISABs och Preciselnhale®s kvalitet och goda renommé, något vi ser genom att vi fått flera förfrågningar om samarbeten från leverantörer inom inhalationsforskning. Nya marknader har öppnat sig genom steget in på den kinesiska marknaden, och kapitalbasen har stärkts genom noteringen av det tidigare dotterföretaget Ziccum AB på Spotlight.

Allt fler kunder ser nyttan med Preciselnhale® som producerar högkvalitativa data redan från små mängder testsubstans. December inbringade en ny order för en Preciselnhale® inkluderande *in vitro*-modulen DissolvIt®, samt en order för ett CRO-uppdrag och en installation av en Preciselnhale® inkluderande *in vitro*-modulen XposeAL®. Våra kunder och uppdragsgivare är ledande inom sina respektive fält; läkemedelsutveckling, miljöforskning och toxikologi. Deras publikationer, som i sin tur röner allt mer uppmärksamhet på marknaden, etablerar nu nya referensnivåer för vad kan uppnå inom respektive forskningsområde. På ISAB ser vi effekten av detta genom att för oss tidigare okända kunder approcherar oss och vill veta mer om vår teknologi efter att ha läst om Preciselnhale® i nämnda publikationer.

Vi fortsätter att vara aktiva ute på marknaden. Under 2018 deltog vi som utställare på ett flertal möten och kongresser som är tongivande för inhalationsforskning: Society for Toxicology i San Antonio, USA, i mars; Respiratory Drug Delivery i Tucson, USA i april; Medicon Valley Inhalation Consortium Seminar i Lund i oktober och Drug Delivery to the Lungs 2018 i Edinburgh i Skottland i december. Förutom att exponera vår teknologi vid dessa tillfällen och träffa nya potentiella kunder genomförde vi många produktiva möten med befintliga kunder och samarbetspartners som vi under 2019 kommer se resultaten av.

Samarbeten med kunder, potentiella kunder och forskningsinstitut är ett bra sätt för ISAB att snabbt utöka evidens med vår teknologi, dvs. att mer forskning görs med Preciselnhale® med publikationer som resultat. I juli inledde ISAB ett treårigt samarbete med Chiesi Pharmaceutici, Research Center Pharmaceutical Engineering och University of Graz med titeln "Optimization of a Biopharmaceutical Toolbox for Inhaled Compounds".

Målet är att med hjälp av Preciselnhale® kunna korrelera *in vitro*data med *in vivo*data för att bättre kunna förutsäga redan tidigt i utvecklingsstadiet vilka molekylkandidater som har bäst sannolikhet att bli ett nytt läkemedel. Preciselnhales® modulära lösning möjliggör som enda teknologi denna typ av forskning då den robusta aerosolen kan produceras repetitivt och precist doseras för att exponeras *in vitro* såväl som *in vivo* vilket minimerar den translationella tolkningen av resultaten dem emellan.

Noteringen av vårt tidigare dotterföretag Ziccum AB i oktober mottogs positivt av marknaden och aktien har haft en bra start på Spotlight. ISAB innehar efter noteringen en ägarandel i Ziccum på cirka 36,5 % som representerar ett betydande marknadsvärde. Verksamheterna inom Inhalation Sciences och Ziccum har ett antal gemensamma nämnare och bolagen för fortsatt tät dialog kring potentiella utvecklingsprojekt inom inhalation.

Resultatet under året har inte motsvarat våra förväntningar. Året har präglats av strukturomvandling från kombinerad CRO-verksamhet och produkttillverkning till fokusering på sistnämnda. Bolaget har haft uppskalningskostnader för att säkerställa kapacitet att möta högre efterfrågan i kombination med ökade kostnader för fortsatt produktutveckling samt organisatoriska förändringar har sammantaget medfört högre kostnader under året.

Mitt första räkenskapsår på Inhalation Sciences är nu till ända. Jag är än mer övertygad om fördelarna med våra teknologier och mina medarbetares omfattande kunskap inom inhalationsforskning. Den strategi ISAB har inom inhalation, precisa doseringar av aerosoler och en plattform för aerosolforskning *in vitro* såväl som *in vivo* (och på sikt även i klinik), har en unik riktning och en helt egen nisch. Vår strategi kommer leda till helt nya möjligheter inom inhalationsforskning.

Sammantaget öppnar allt detta för fler affärer, fler intäktsströmmar och högre intäkter under kommande år. Vi står fast vid målsättningen att uppnå kassaflödespositivt resultat på helårsbasis under 2020.



Huddinge den 15 april 2019

**Lena Heffler**  
VD



## Utvalda finansiella data i sammandrag

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



## Ägarfördelning 2018-12-31

---

NAMN	ANTAL AKTIER	AKTIE- KAPITAL %	RÖSTER %
Nilsson, Per/Råsunda förvaltning AB	1 227 069	14,24	14,24
Gerde, Per/Viskär AB	771 140	8,95	8,95
Almi Invest Stockholm AB	555 595	6,45	6,45
Övriga aktieägare	6 065 126	70,37	70,37
<b>Totalt antal aktier och röster</b>	<b>8 618 930</b>	<b>100,00</b>	<b>100</b>



# Beskrivning av Inhalation Sciences Preciselnhale® – bolagets huvudprodukt

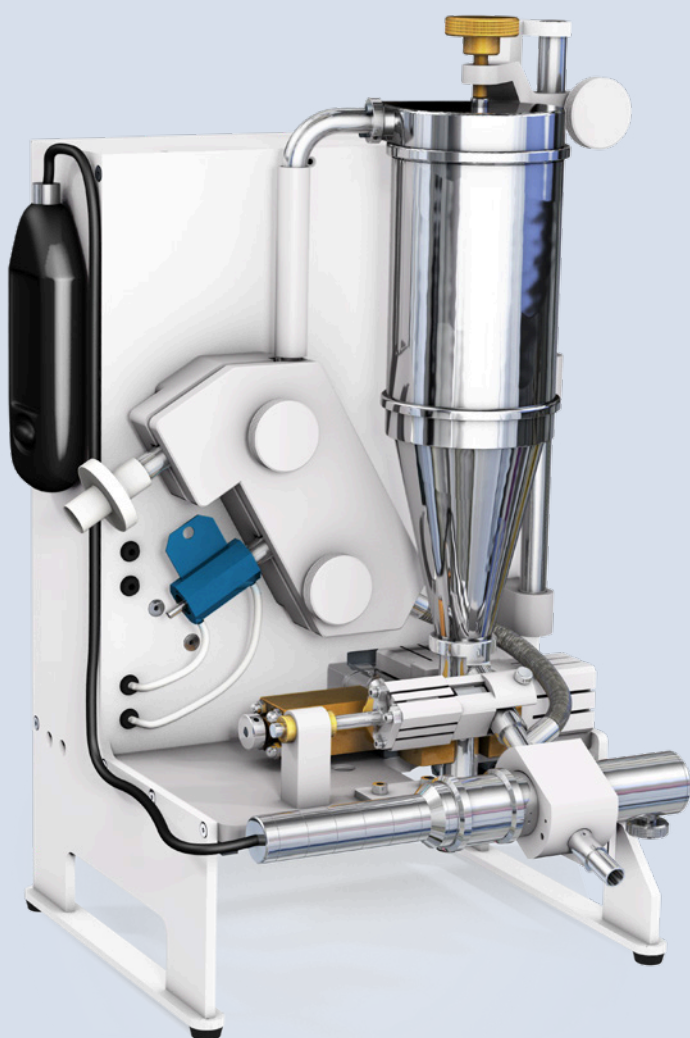
Preciselnhale® är ett tekniskt avancerat laboratoriesystem för noggranna mätningar av hur partiklar i inandningsluft påverkar våra lungor och därmed vår hälsa. Dagens etablerade metoder bygger på teknologi från 1950-talet som ger stor variation i mätningarna och låg korrelation mellan laboriemiljö och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

Genom en serie verktyg, eller moduler, kan Preciselnhale® 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 Preciselnhale® t.ex. använts för att under kontrollerade former simulera hur olika dammtyper påverkar lungorna.

Systemet är CE-märkt för pre-klinisk användning och används idag av världsledande aktörer inom såväl läkemedelsutveckling som miljörelaterad forskning. Bland de tidiga kunderna finns Chiesi Farmaceutici S.p.A., Italiens

ledande läkemedelsbolag inom Inhalation, Kings College, ett högt ansett universitet i London och Dow Chemical, en av världens största kemikoncerner.

I bolagets utvecklingsplan för kommande femårsperiod finns inplanerat att validera Preciselnhale® även för kliniskt bruk, dvs. för att kunna användas i samband med kliniska prövningar på patienter. Dessutom skulle detta medföra att Preciselnhale® blir ett verktyg för forskning inom en obruten kedja från laboratorium till människa, IIVC (*in vitro/in vivo* correlation). Detta utvecklingssteg förväntas avsevärt öka instrumentets marknadspotential.



# Marknaden

---

Bolaget har sålt och levererat produkter och tjänster till tre huvudsakliga kundsegment. Läkemedelsbolag av varierande storlek som bedriver pre-klinisk forskning och utveckling har hittills utgjort den största delen av ISABs kundbas. 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 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
- › Kunder inom miljöforskning
- › Industrier inom tillverkning t.ex. kemikalietillverkning

# Patentskydd

---

Bolagets produkter skyddas av totalt sex patentfamiljer. Tre av dessa avser tekniska lösningar för att generera och dosera högkvalitativa aerosoler (Preciselnhale®), och två patent avser in vitroapplikationer/moduler. Patentportföljen innehåller

Bolagets egna marknadsundersökning visar att det finns ett potentiellt behov på över 2 600 Preciselnhale® i Europa och USA. Utöver detta tillkommer stora tillväxtmarknader som Kina, Indien och Sydamerika vilket sammantaget ökar marknadspotentialen betydligt. Sammantaget pekar marknadsundersökningen på en marknadsstorlek uppgående till miljardbelopp.

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



# Förvaltningsberättelse

---

Styrelsen och verkställande direktören för Inhalation Sciences Sweden AB (publ), org. Nr. 556665-6038, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2018-01-01 – 2018-12-31.

## Verksamhet

---

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

LaminarPace™, som marknadsförs av det tidigare dotterföretaget Ziccum AB (intresseföretag från oktober 2018) är en patenterad teknologi för torkning av små mängder läkemedelssubstanser med mycket låga förluster. Ziccum AB noterades på Spotlight den 25 oktober 2018 och utgör därefter ej längre dotterföretag till Inhalation Sciences Sweden AB (Not 6).

## Historik

---

Inhalation Sciences Sweden AB grundades 2005 baserat på Per Gerdes innovationer inom generering och precisionsdosering av aerosoler. Idén till Preciselnhale® föddes på 1990-talet vid Lovelace Respiratory Research Institute i USA där Per Gerde som forskare behövde ett instrument för att validera sina teorier angående effekterna av radioaktivt dieseldamm i lungorna. Men ett system tillräckligt sofistikerat för att göra detta existerade inte och Per började skapa sitt eget. Systemet byggdes för att hantera torra pulver – precist kontrollerade genom avancerad programvara.

Preciselnhale® utvecklades under flera år i samarbete med Karolinska Institutets innovationssystem med syfte att utgöra en hörnsten i skapandet av ett specialiserat läkemedelsbolag med fokus på nya inhalerbara läkemedelsterapier. Under 2014 hade Preciselnhale® uppnått en teknisk mognadsgrad som möjliggjorde kommersialisering bolagets produkter och CRO-tjänster till externa kunder.

Idag är Preciselnhale® unik då teknologin tillåter aerosolgenerering från milligram-mängder torrpulver, inhalatorer och lösning samt aerosol exponering till *in vitro*-moduler såväl som *in vivo*-moduler. Preciselnhale® möjliggör, som enda instrument i världen, studier för *in vitro/in vivo*-korrelation, MIVC.

## Väsentliga händelser under räkenskapsåret (januari–december)

---

Det europeiska patentverket EPO har lämnat ett godkännandebesked avseende ett av Inhalation Sciences viktigaste patent. Patentet omfattar centrala aspekter av bolagets kärnteknik, Preciselnhale<sup>®</sup>, och utgör en kombination av produkt- och metodpatent. Patentets livslängd sträcker sig till och med 2033.

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

Ziccum uppnådde proof-of-concept i tester på anti-kroppar. Nya resultat visar att Ziccums system för spraytorkning, LaminarPace<sup>™</sup> kan producera ett torrt, stabilt pulver av immunoglobulinantikroppar – med bibehållen aktivitet.

Den 19 april, 2018 meddelade vi att Lena Heffler utsetts till ny VD i Inhalation Sciences Sweden AB. Lena tillträdde sin befattning den 7 maj. Lena har MSc i biokemi från Uppsala Universitet och Licentiatexamen i Klinisk Immunologi från Karolinska Institutet och har arbetat med försäljning inom Life Science branschen i mer än 15 år. Bland tidigare uppdragsgivare finns Agilent, Aerocrine och Addtech. Lena kommer att öka fokuseringen på försäljning och marknadsföring. Lena Heffler efterträdde Fredrik Sjövall.

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

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

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

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

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

Under september månad erhöll ISAB en order på ett Preciselnhale<sup>®</sup> system, inkluderande plattformens moduler för *in vitro* exponeringar initialt värd ca 2,4 MSEK. Den aktuella ordern innefattar Preciselnhale<sup>®</sup> och modulerna DissolvIt<sup>®</sup> och XposeAL<sup>®</sup>.



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

Ziccum-aktiens stängningskurs den 28 december 2018 uppgick till 6,00 kronor vilket medför att marknadsvärdet på ISABs aktieinnehav i Ziccum per balansdagen uppgick till cirka 13,1 Mkr.

ISAB har skrivit upp innehavet i Ziccum till 2/3 delar av bokslutskurs vilket motsvarar 8 760 tkr då ledningen bedömt värdet tillförlitligt och bestående. Uppskrivningen har redovisats direkt mot eget kapital och uppskrivningsbeloppet uppgick till 6 690 tkr (Not 6).

ISAB har under det fjärde kvartalet säkrat lånefinansiering uppgående till totalt 12,5 MSEK varav 3,0 MSEK har upptagits under december månad. I samband med upptagandet av kreditramen har Inhalation Sciences vederlagsfritt ställt ut 288 889 köpoptioner i Ziccum AB där varje teckningsoption ger innehavaren rätt att köpa en aktie i Ziccum AB för 22,50 kronor per styck. Optionerna kan lösas in mellan 1 januari och 31 mars 2020 och kan inbringa upp till cirka 6,5 MSEK till ISAB. ISAB äger per balansdagen 2 190 000 aktier i Ziccum AB.

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

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

## Väsentliga händelser efter rapportperioden

---

Vid utgången av mars månad 2019 uppgick Ziccum-aktiens stängningskurs till 14,65 kronor vilket motsvarar en kursuppgång med 144 % sedan balansdagen. Marknadsvärdet på ISABs aktieinnehav i Ziccum uppgick den 31 mars 2019 till cirka 32,1 MSEK. Övervärdet på ISABs aktieinnehav i Ziccum jämfört med bokfört värde per den 31 mars 2019 uppgick till cirka 23 MSEK.

## Förväntad framtida utveckling

---

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

Målsättningen är att fortsätta utveckla Preciselnhale® för ytterligare användningsområden inom *in vivo* forskning och att ta sikte på exponering i klinik dvs. människa.

## Risker och osäkerheter i sammandrag

---

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

Bolagets värde är till stor del beroende av framgången för bolagets utvecklingsprojekt, och att "Preciselnhale®" erhåller allmän marknadsacceptans. ISABs utveckling befinner sig i kommersialiseringsfas och det finns en risk att Preciselnhale® inte når tillräcklig lönsamhet.

Bolaget har än så länge kostnader som överstiger dess intäkter. Målsättningen är att Inhalation Sciences skall vara kassaflödespositivt på helårsbasis under 2020 men 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, kostnader för forsknings- och utvecklingsprojekt samt ingåendet av samarbetsavtal. Det finns en risk att nytt kapital inte kan anskaffas när behov uppstår för bolaget eller att kapital inte kan anskaffas på för bolaget acceptabla villkor. Detta kan få negativa konsekvenser för bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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

ISAB har skattemässiga underskott som kan gå förlorade om bolaget får en ny ägare som kontrollerar mer än 50 % av rösterna i bolaget eller nya ägare som vardera kontrollerar minst 5 % av rösterna och kollektivt kontrollerar mer än 50 % av rösterna i bolaget. Förlust av dessa underskottsavdrag skulle innebära att framtida skattemässiga överskott inte kan kvittas mot ackumulerade skattemässiga underskott.



# Aktier

---

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

Samtliga aktier har röstetal 1.

Per balansdagen den 31 december 2018 har 172 250 st. teckningsoptioner emitterats (Not 12). 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 1,96 % av antalet aktier och röster. Optionerna medför ingen rätt till utdelning.

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

# Finansiell utveckling

---

## Rörelsens intäkter

ISABs intäkter består av försäljning av Preciselnhale® -system samt CRO-tjänster/kontraktsforskning.

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

## Rörelsens kostnader

Belopp anges i tkr (tusentals svenska kronor).

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

# Resultat och finansiell ställning

## – rapportperioden (jan-dec)

- Rörelsens intäkter avseende varor och tjänster, uppgick till 5 441 (8 022) tkr.
- Rörelsens kostnader uppgick till 17 222 (14 405) tkr varav personalkostnader uppgick till 5 814 (3 636) tkr. Övriga externa kostnader uppgick till 9 171 (9 758) tkr.
- Rörelseresultatet uppgick till -11 781 (-6 229) tkr och resultat efter finansiella poster uppgick till -11 883 (-6 358) tkr.
- Resultat efter skatt uppgick till -11 883 (-6 358) tkr.
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till -1,38 (-1,09) kronor och resultat per aktie efter utspädning uppgick till -1,38 (-1,09) kronor.
- Kassaflödet under perioden uppgick till -8 216 (9 037) tkr. I kassaflödet under jämförelseperioden ingick nyemission med 18 074 tkr efter kapitalanskaffningskostnader.
- Likvida medel uppgick per den 31 december 2018 till 2 281 jämfört med 10 497 tkr den 31 december 2017.
- Bolagets egna kapital uppgick per den 31 december 2018 till 10 806 jämfört med 15 914 tkr den 31 december 2017.
- Eget kapital per aktie uppgick till 1,25 jämfört med 1,85 kronor den 31 december 2017.
- Bolagets soliditet uppgick till 55, % jämfört med 68,3 % den 31 december 2017.

Bolagets försäljningsintäkter har inte motsvarat förväntningar enligt budget delvis som resultat av ökad fokus på produktförsäljning som har längre ledtider än CRO-verksamheten.

Resultatutvecklingen följer förväntningar enligt budget avseende kostnaderna för utvecklingen och kommersialiseringen av Preciselnhale®-systemet. Dessa satsningar på produktutveckling utgör förutsättningar för att bredda bolagets möjligheter till kommersiell framgång.

Råvarukostnader har ökat föranlett av högre andel utvecklingskostnader avseende Preciselnhale®-systemet i jämförelse med föregående år.

Personalkostnader har ökat jämfört med föregående år föranlett av rekrytering av verkställande direktör (föregående år redovisades arvode till verkställande direktör under övriga externa kostnader). Övriga externa kostnader har minskat i jämförelse med föregående år huvudsakligen föranlett av reducerade konsultarvoden och aktivering av utvecklingskostnader avseende tilläggsmoduler från och med oktober 2018. Marknadsföringsaktiviteter har utgjort väsentlig del av övriga externa kostnader under såväl det aktuella räkenskapsåret som jämförelseåret.

## 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



# Styrelsens förslag till vinstdisposition

SEK

2018

## Förslag till disposition av årets vinst eller förlust

Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel:

Balanserat resultat	-48 666 901
Överkursfond	58 818 695
Årets resultat	-11 883 063
<b>Totalt</b>	<b>-1 731 269</b>

## Disponeras enligt följande:

Balanseras i ny räkning	-1 731 269
-------------------------	------------

<b>SUMMA</b>	<b>-1 731 269</b>
--------------	-------------------

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2018. Beträffande resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar samt kassflödesanalyser med tilläggsupplysningar.

# Resultaträkning

TKR	NOT	2018 JAN-DEC	2017 JAN-DEC
Nettoomsättning		5 441	8 022
<b>Rörelsens intäkter</b>		<b>5 441</b>	<b>8 022</b>
Råvaror och förnödenheter		-1 700	-504
Övriga externa kostnader	2	-9 171	-9 758
Personalkostnader	3	-5 814	-3 636
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-537	-507
Övriga rörelseintäkter/kostnader		-	154
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-11 781</b>	<b>-6 229</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Ränteintäkter och liknande resultatposter		83	51
Räntekostnader och liknande resultatposter		-185	-180
<b>Resultat från finansiella poster</b>		<b>-102</b>	<b>-129</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>-11 883</b>	<b>-6 358</b>

## RESULTAT PER AKTIE

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

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

# Balansräkning

TKR	NOT	2018-12-31	2017-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	4	2 803	2 757
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och verktyg	5	914	1 345
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i intresseföretag	6	8 760	2 070
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>12 477</b>	<b>6 172</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Varulager, mm.</i>			
Råvaror och förnödenheter		1 245	326
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	7	2 909	3 464
Övriga fordringar	8	183	2 688
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9	558	166
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>3 650</b>	<b>6 318</b>
Kassa och bank		2 281	10 497
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>7 176</b>	<b>17 141</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>19 653</b>	<b>23 313</b>

## Balansräkning, forts.

TKR	NOT	2018-12-31	2017-12-31
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	4	3 448	3 448
Uppskrivningsfond	6	6 690	-
Reservfond		671	671
Fond för aktiverade utvecklingskostnader		1 729	1 516
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>12 538</b>	<b>5 635</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		58 818	58 946
Balanserat resultat		-48 667	-42 309
Årets resultat		-11 883	-6 358
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>7</b>	<b>-1 732</b>	<b>10 279</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>8</b>	<b>10 806</b>	<b>15 914</b>
<b>Skulder</b>			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	10	5 252	2 304
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut		718	1 365
Leverantörsskulder		498	1 056
Övriga kortfristiga skulder		260	129
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11	2 119	2 545
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>3 595</b>	<b>5 095</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>8 847</b>	<b>7 399</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>19 653</b>	<b>23 313</b>



# Eget kapital

TKR	BUNDET EGET KAPITAL					FRITT EGET KAPITAL			Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Ej reg. Aktie-kapital	Uppskriv-ningsfond	Fond för utv. utgifter	Reserv-fond	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
<b>Ingående eget kapital 2017-01-01</b>	<b>660</b>	<b>976</b>	<b>0</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	-976							0
Periodens resultat								-6 358	-6 358
<b>Transaktioner medaktieägare:</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>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>
<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>

# Kassaflödesanalys

TKR	2018 JAN-DEC	2017 JAN-DEC
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	-11 781	-6 229
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Avskrivningar	537	507
Finansiella poster, netto	-70	-155
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-11 314</b>	<b>-5 877</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Ökning/minskning av varulager	-919	59
Ökning/minskning av rörelsefordringar	2 668	-2 913
Ökning/minskning av rörelseskulder	-885	1 940
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-10 450</b>	<b>-6 791</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv/avyttring av anläggningstillgångar	-152	-18
Förvärv av dotterföretag/aktieägartillskott	-	-2 070
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-152</b>	<b>-2 088</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Upptagning lån	3 000	-
Amortering lån	-699	-188
Nyemission	-	20 916
Kapitalanskaffningskostnader	-	-2 842
Teckningsoptioner	85	30
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>2 386</b>	<b>17 916</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-8 216</b>	<b>9 037</b>
Likvida medel vid periodens början	10 497	1 460
<b>LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT</b>	<b>2 281</b>	<b>10 497</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.

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.

### Intäktsredovisning

#### *Försäljning av varor*

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

#### *Pågående tjänsteupdrag*

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

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

### Värderingsprinciper

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

### Skatt

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

ISABs skattemässiga underskott per den 31 december 2018 uppgick till cirka 68 (57) Mkr. Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det

skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas. Uppskjuten skattefordran har ej aktiverats.

### Ersättningar till anställda

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

### Finansiella anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar värderas utifrån anskaffningsvärdet.

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

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

I och med att noteringen av Ziccum AB (publ) genomförts under oktober 2018 har styrelsen bedömt att innehavet har ett sådant tillförlitligt och bestående värde som avses i ÅRL. Uppskrivning har därför skett per 31 december 2018 intill ett belopp som motsvarar 2/3 av den genomsnittliga marknadskursen under 14 dagar innan 31 december 2018 (Not 6).

### Immateriella anläggningstillgångar

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

- Det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas,
- Företagets 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® tillgodoser nämnda krav. Kostnader som uppstått i projektet har aktiverats från och med att kriterierna ovan uppnåtts. Utvecklingen har bedömts som redovisningstekniskt färdigställd. ISAB aktiverar därmed inga kostnader avseende Preciselnhale® från och med räkenskapsår 2017.

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

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

De immateriella tillgångarna skrivs av över sin bedömda nyttjandeperiod och har gett upphov till avskrivningskostnader.

Bedömd nyttjandeperiod är 10 år. Avskrivningskostnaden redovisas i resultaträkningen.

Avskrivningarna ingår i resultaträkningens post avskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar. De utgifter som aktiverats förs om i eget kapital till fond för utvecklingskostnader efter ändringar i Årsredovisningslagen för räkenskapsår som inleds efter den 31 december 2015.

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

### **Materiella anläggningstillgångar**

Anläggningstillgångar är redovisade till anskaffningsvärde med avdrag för planenliga avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar sker planenligt över den uppskattade nyttjandeperioden från och med anskaffningstidpunkten. De materiella tillgångarna skrivs därför av över sin bedömda nyttjandeperiod och har gett upphov till avskrivningskostnader. Bedömd nyttjandeperiod är 10 år. Avskrivningskostnaden redovisas i resultaträkningen.

### **Utgifter för forskning och utveckling**

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

### **Omräkning av poster i utländsk valuta**

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

### **Finansiella instrument**

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

### **Eget kapital**

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

### **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.

## Not 2 Leasing

ISAB har inga finansiella leasingavtal. Leasingavgifter avseende operationell leasing kostnadsförs linjärt över leasingperioden. Totala framtida leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara leasingavtal per balansdagen framgår nedan:

### OPERATIONELL LEASING

TKR	2018	2017
Förfall till betalning inom ett år	229	326
Förfall till betalning mellan ett och fem år*	-	8
Förfaller till betalning efter fem år*	-	-
<b>Summa</b>	<b>229</b>	<b>334</b>

### OPERATIONELLA LEASINGKOSTNADER UNDER ÅRET

TKR	2018	2017
Lokalhyra	763	709
<b>Summa</b>	<b>763</b>	<b>709</b>

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

## Not 3 Personalkostnader och medeltal anställda

<b>TOTALA LÖNER, SOCIALA KOSTNADER OCH PENSIONER</b>		
<b>TKR</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Löner	3 639	2 372
Styrelsearvoden	379	231
Sociala avgifter	1 209	704
Pensioner	481	199
<b>Totalt</b>	<b>5 708</b>	<b>3 506</b>

<b>MEDELTAL ANTAL ANSTÄLLDA</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Kvinnor	3	3
Män	3	2
<b>Totalt</b>	<b>6</b>	<b>5</b>

Bolagets tidigare VD har under räkenskapsåret fakturerat arvode uppgående till 883 (1 346) tkr vilket redovisas som övriga externa kostnader

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

<b>TKR</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	3 627	5 710
Avyttringar*	-	-2 083
Årets aktiverade kostnader	393	-
<b>Totalt anskaffningsvärde</b>	<b>4 020</b>	<b>3 627</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-870	-960
Årets avyttringar*	-	<b>437</b>
Årets avskrivningar	-347	<b>-347</b>
<b>Totalt ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-1 217</b>	<b>-870</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>2 803</b>	<b>2 757</b>

\* Avser överlåtelse av LaminarPace™ till Ziccum AB



## Not 5 Inventarier och verktyg

<b>TKR</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	2 096	1 829
Årets inköp	39	277
Försäljning/utrangeringar*	-376	-10
<b>Totalt anskaffningsvärde</b>	<b>1 759</b>	<b>2 096</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-751	-596
Försäljning/utrangeringar*	96	5
Årets avskrivningar	-190	-160
<b>Totalt ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-845</b>	<b>-751</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>914</b>	<b>1 345</b>

\* Avser avyttring av en LaminarPace™-enhet till Ziccum AB

## Not 6 Aktier i intresseföretag

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

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

\*\*Ziccum AB har under oktober månad 2018 genomfört en nyemission uppgående till 14,8 MSEK efter kapitalanskaffningskostnader. Efter emissionen utgör Ziccum AB ett intresseföretag till ISAB. ISAB innehar efter emissionen en ägarandel i Ziccum uppgående till 36,5 % (73,0 %) av kapital och röster. Ziccum-aktiens stängningskurs den 28 december 2018 uppgick till 6,00 kronor vilket medför att marknadsvärdet per balansdagen uppgick till cika 13,1 Mkr. ISAB har aktiverat 2/3 av marknadsvärdet mot uppskrivningsfond.

## Not 7 Kundfordringar

<b>TKR</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Kundfordringar	2 909	3 464
<b>Summa</b>	<b>2 909</b>	<b>3 464</b>

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

## Not 8 Övriga fordringar

<b>TKR</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Skatt	-	61
Mervärdesskatt	183	277
Fordran EU-finansierat projekt FORMAMP	-	1 878
Övriga fordringar	-	472
<b>Totalt</b>	<b>183</b>	<b>2 688</b>

## Not 9 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

<b>TKR</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Försäkringspremier	175	100
Marknadsplatsavgift/Finansiella tjänster	60	66
Upplupna intäkter CRO-uppdrag	265	-
Legotillverkning	58	-
<b>Totalt</b>	<b>558</b>	<b>166</b>

## Not 10 Långfristiga skulder

<b>TKR</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Förfall efter ett år och inom fem år	5 057	2 113
Förfall till betalning efter fem år	195	191
<b>Summa</b>	<b>5 252</b>	<b>2 304</b>

## Not 11 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

<b>TKR</b>	<b>2018-21-31</b>	<b>2017-21-31</b>
Förutbetalda intäkter	1 342	1 382
Löneskuld, semesterlöneskuld och sociala avgifter	485	488
Ränta	32	3
Särskild löneskatt	-	47
Styrelsearvoden	140	46
Revision och andra bestyrkandetjänster	43	174
Redovisningstjänster	30	57
Hyra	-	120
Övrigt	47	228
<b>Totalt</b>	<b>2 119</b>	<b>2 545</b>

## Not 12 Aktiebaserat incitamentsprogram 2018/2021

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

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

Optionsinnehavare har rätt att under tiden från och med 23 maj 2021 till och med den 22 juni 2021 för varje teckningsoption påkalla teckning av en (1) ny aktie i bolaget till en teckningskurs per aktie motsvarande 10,90 kronor. Per balansdagen den 31 december 2018 har 70 000 st. teckningsoptioner emitterats.

Baserat på befintligt antal aktier i bolaget blir utspädningen till följd av incitamentsprogrammet, med antagande av att samtliga teckningsoptioner utnyttjas för nyteckning av B-aktier, cirka 0,8 procent av antalet och röster. Optionerna medför ingen rätt till utdelning.

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

Totalt marknadspris för utfärdade 70 000 st. teckningsoptioner uppgick under det andra kvartalet till 85 tkr. och har förts direkt mot eget kapital.

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

TILLDELA- DE	ANTAL UTESTÅ- ENDE	LÖSENPRIS	VÄRDE PER TILLDELA- D OPTION	VOLATILI- TET, %*	RISKFRI RÄNTA %	VÄRDE PER AKTIE	FÖRFALL
2017	102 250	7	0,29	35	-0,45	4**	2020
2018	70 000	10,90	1,22	35	-0,31	8,35***	2021
Totalt	172 250	-	-	-	-	-	-

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

\*\* Senaste emissionskurs, mars 2017

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

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



## Not 13 Transaktioner med närstående

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

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

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

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

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

## Not 14 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Vid utgången av mars månad 2019 uppgick Ziccum-aktiens stängningskurs till 14,65 kronor vilket motsvarar en kursuppgång med 144 % sedan balansdagen. Marknadsvärdet på ISABs aktieinnehav i Ziccum uppgick

den 31 mars 2019 till cirka 32,1 MSEK. Övervärdet på ISABs aktieinnehav i Ziccum jämfört med bokfört värde per den 31 mars 2019 uppgick till cirka 23 MSEK.

## Not 15 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

<b>TKR</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
Företagsinteckningar	3 800	3 800
Spärrade bankmedel	50	50
<b>Summa</b>	<b>3 850</b>	<b>3 850</b>

## Not 16 Resultat per aktie

<b>RESULTAT PER AKTIE</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Årets resultat, tkr	-11 883	-6 358
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning*	8 618 930	5 852 772
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning*	8 791 180	5 955 022
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>	<b>-1,38</b>	<b>-1,09</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning**</b>	<b>-1,38</b>	<b>-1,09</b>
<b>Totalt antal utestående aktier på balansdagen</b>	<b>8 618 930</b>	<b>8 618 930</b>
Kvotvärde, SEK	0,40	0,40

\*Per den 31 december 2018 finns endast ett aktieslag med röstvärde 1

\*\*Omräknas ej vid negativt resultat

## Not 17 Styrelsens förslag till vinstdisposition

<b>SEK</b>	<b>2018</b>
<b>Förslag till disposition av årets vinst eller förlust</b>	
Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel:	
Balanserat resultat	-48 666 901
Överkursfond	58 818 695
Årets resultat	-11 883 063
<b>Totalt</b>	<b>-1 731 269</b>
<b>disponeras enligt följande:</b>	
balanseras i ny räkning	-1 731 269
<b>Summa</b>	<b>-1 731 269</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
<b>Antal aktier</b>	Antal aktier vid periodens slut	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	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 2018	Förklaring av period som delårsrapporten omfattar
<b>Resultat per aktie</b>	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier. Utspädningseffekt anges ej vid negativt resultat	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

# Intygande

---

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och VD den 15 april 2019 och blir föremål för fastställelse på årsstämman den 22 maj 2019.

Stockholm den 15 april 2019

**Fredrik Sjövall**

Ordförande

**Tom Sundelin**

Ledamot

**Per Gerde**

Ledamot

**Sonja Gerde**

Ledamot

**Klaus Gottwald**

Ledamot

**Manoush Masarrat**

Ledamot

**Lena Heffler**

Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 15 april 2019

Crowe Osborne AB

**Thomas Gustavsson**

Auktoriserad revisor



# Revisionsberättelse

---

Till bolagsstämman i Inhalation Sciences Sweden AB (publ)

Org.nr 556665-6038

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Inhalation Sciences Sweden AB (publ) för räkenskapsåret 2018.

Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 9–30.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Inhalation Sciences Sweden ABs finansiella ställning per den 2018-12-31 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

### 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 Inhalation Sciences Sweden AB 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.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den 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 som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets 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 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.

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, 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. Risker 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. 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 förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är

otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

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 har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Inhalation Sciences Sweden AB för räkenskapsåret 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Inhalation Sciences Sweden AB enligt god revisorsred 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 verksamhetsart, omfattning

och risker ställer på storleken av bolagets 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 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 ersättningskyldighet 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 revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet 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 revisionssed 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 överträdelser 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 15 april 2019

Crowe Osborne AB

---

Thomas Gustavsson

Auktoriserad revisor



**Inhalation Sciences Sweden AB (publ)**

Hälsövägen 7, 141 57 Huddinge

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