



Årsredovisning 2019

Innehållsförteckning

Årsredovisning 2019	1
Kommande finansiella rapporter	1
Årsstämma	1
Definitioner	1
Verksamhet	1
VD kommenterar	2
Utvalda finansiella data i sammandrag	3
Beskrivning av Preciselnhale® - bolagets huvudprodukt	3
Marknaden	4
Patentskydd	4
Förvaltningsberättelse	5
Väsentliga händelser under räkenskapsåret	6
Väsentliga händelser efter rapportperioden	7
Förväntad framtida utveckling	7
Risker och osäkerheter i sammandrag	8
Aktier	9
Ägarfördelning 2019-12-31	9
Finansiell utveckling	10
Flerårsöversikt	11
Styrelsens förslag till vinstdisposition	11
Resultaträkning	12
Balansräkning	13
Eget kapital	14
Kassaflödesanalys	15
Noter	16
Finansiella definitioner	25
Intygande	26
Revisionsberättelse	27
Rapport om årsredovisningen	27
Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar	28

Årsredovisning 2019

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

Kommande finansiella rapporter

Delårsrapport 1 januari-31 mars 2020

7 maj 2020

Delårsrapport 1 januari-30 juni 2020

26 augusti 2020

Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas den 12 maj 2020 kl. 13.00 på Hälsövägen 7 i Flemingsberg, alternativt via telefonkonferens.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2019.

Definitioner

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

VD kommenterar

Med denna årsredovisning summerar vi 2019 och lägger det till handlingarna. Det var ett fantastiskt år i många avseenden och vi kunde rapportera många viktiga milstolpar.

Försäljningen ökade markant drivet av det stora intresset vi ser bland våra kunder för vår unika teknologi. Detta speglas i ett avsevärt förbättrat resultat. Med stöd från möjligheten att genomföra ytterligare avyttring av vårt innehav i Ziccum har vi en stabil finansiell situation vid ingången av 2020.

Vi är dock bara i början på vår resa och vi har en hel del spännande aktiviteter framför oss. Under det första kvartalet 2020 har vi lanserat vår unika In Vitro modul, DissolvIt®. De initiala studier som gjorts visar en god korrelation mellan den data som genereras med DissolvIt och vad som sker in vivo. Detta är ett starkt komplement till PreciseInhale-plattformen som kommer möjliggöra verklig in-vitro in-vivo korrelation (IVIVC), ett starkt efterfrågat verktyg i inhalationsbranschen.

Under 2019 har vi också påbörjat arbetet med att validera PreciseInhale för klinisk användning med målet är att slutföra denna viktiga studie innan årets slut 2020. Det finns dock en risk att utbrottet av COVID-19 kommer medföra förseningar av den kliniska studien.

Mot bakgrund av utbrottet av COVID-19 följer Inhalation Sciences händelseutvecklingen noga och vidtar åtgärder för att minimera påverkan på bolagets verksamhet. Vi följer riktlinjer från Folkhälsomyndigheten, WHO och ECDC (Europeiskt centrum för förebyggande och kontroll av sjukdomar).

Om COVID-19 utbrottet pågår under en längre tid kommer troligtvis bolagets verksamhet påverkas negativt. Som exempel, inställda konferenser samt reserestriktioner begränsar bolagets möjligheter att träffa nya och existerande kunder, vilket i sin tur kan påverka förutsättningarna att följa och leverera försäljningsplanen för 2020. För att anpassa oss till de rådande omständigheterna kan det också bli aktuellt med permitteringar av anställda och konsulter tills läget stabiliseras igen.

Trots de utmaningar som hela världen och även vår bransch står inför är jag hoppfull och har stark tilltro till ISABs förmåga, våra världsledande och unika produkter och vårt fantastiska team.

Huddinge den 20 april 2020

Manoush Masarrat
VD

Utvalda finansiella data i sammandrag

	2019 jan-dec	2018 jan-dec
Nettoomsättning, tkr	8 949	5 441
Rörelseresultat, tkr	-7 896	-11 781
Resultat efter skatt, tkr	-4 345	-11 883
Balansomslutning, tkr	23 569	19 653
Periodens kassaflöde, tkr	2 517	-8 216
Periodens kassaflöde per aktie (SEK)	0,29	-0,95
Likvida medel, tkr	4 798	2 281
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,50	-1,38
Eget kapital, tkr	5 240	10 806
Eget kapital per aktie (SEK)	0,61	1,25
Soliditet, %	22,23%	54,98%
Soliditet, %, inklusive övervärde i Ziccum-aktier	55,61%	63,19%
Forsknings-och utvecklingskostnader/rörelsekostnader, %	34,00%	34,30%
Antal aktier	8 618 930	8 618 930

Beskrivning av PreciseInhale® - bolagets huvudprodukt

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

Genom en serie verktyg, eller moduler, kan PreciseInhale anpassas utifrån kundens specifika behov och med bevisad stor överensstämmelse mellan laboriemiljö och klinisk användning korta ned utvecklingstid och kostnad för nya läkemedel. Ett stort tillämpningsområde är även miljöforskning där PreciseInhale t.ex. använts för att under kontrollerade former simulera hur olika dammtyper påverkar lungorna.

Systemet är CE-märkt för pre-klinisk användning och används idag av världsledande aktörer inom såväl läkemedelsutveckling som miljörelaterad forskning. Bland de tidiga kunderna finns Chiesi Farmaceutici S.p.A., Italiens ledande läkemedelsbolag inom Inhalation, Kings College, ett högt ansett universitet i London och Dow Chemical, en av världens största kemikoncerner.

I bolagets utvecklingsplan för kommande femårsperiod finns inplanerat att validera PreciseInhale även för kliniskt bruk, dvs. för att kunna användas i samband med kliniska prövningar på patienter. Dessutom skulle detta medföra att PreciseInhale blir ett verktyg för forskning inom en obruten kedja från laboratorium till människa, IVIVC (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, och industrier inom tillverkning t.ex. kemikalietillverkning.

Bolagets egna marknadsundersökning visar att det kan finnas ett potentiellt behov på upp till 2 600 PreciseInhale 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.

Patentskydd

Bolagets produkter skyddas av totalt sex patentfamiljer. Tre av dessa avser tekniska lösningar för att generera och dosera högkvalitativa aerosoler (PreciseInhale), och två patent avser in vitro-applikationer/moduler. Patentportföljen innehåller 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 2019-01-01-2019-12-31.

Bolagsinformation

Namn: Inhalation Sciences Sweden AB (publ)

Organisationsnummer: 556665-6038

Juridisk form: Aktiebolag

Säte: Huddinge

Adress: Hälsovägen 7 141 57 Huddinge

Telefon: +46 (0)706-45 08 75

Hemsida: www.inhalation.se

Verksamhet

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

Historik

Inhalation Sciences Sweden AB grundades 2005 baserat på Per Gerdes innovationer inom generering och precisionsdosering av aerosoler.

Idén till PreciseInhale föddes på 1990-talet vid Lovelace Respiratory Research Institute i USA där Per Gerde som forskare behövde ett instrument för att validera sina teorier angående effekterna av 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 - precis kontrollerade genom avancerad programvara.

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

I dag är PreciseInhale unik då teknologin tillåter aerosolgenerering från milligram-mängder torrpulver, inhalatorer och lösningar med aerosol exponering till in vitro-moduler såväl som in vivo-moduler. PreciseInhale möjliggör, som enda instrument i världen, studier för in vitro/in vivo-korrelation, IVIVC.

Investeringar

Investeringar i immateriella tillgångar under räkenskapsåret avser utvecklingskostnader för PreciseInhale, och aktiverade immateriella kostnader i huvudsak avseende modulerna DissolvIt och XposeALI.

Totala investeringar i FoU-utgifter framgår av nedanstående tabell:

FoU-utgifter, kostnader och investeringar, tkr	2019	2018
FoU kostnader	-5 736	-5 913
Investeringar i aktiverade FoU kostnader	-2 741	-432
Avskrivningar i FoU kostnader	538	537
Totala FoU-utgifter	-7 939	-5 808

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

- Ansökan om projektbidrag för utveckling av ett standardiserat in vitro instrument för toxicitets-screening har tillsammans med Fraunhofer och InSCREENex skickats in till EUs SME program Eurostars
- ISAB lanserade Nebulisorator-modulen som är adapterad för PreciseInhale-systemet under det första kvartalet 2019 och har sålt fyra Nebulisorator-moduler sedan lanseringen
- Den 7 maj erhöll ISAB en order på ett PreciseInhale-system från en befintlig kund med ordervärde uppgående till cirka 1,5 MSEK. Ordern inkluderar plattformens unika integrerade inhalator-aktuator och levererades under det fjärde kvartalet 2019
- Vi strävar efter att ta PreciseInhale in till det kliniska området så att det kan användas för patientstudier och därmed öka adresserbar marknad. Avtal har därför under det andra kvartalet tecknats med Clinical Trial Consultants AB (CTC) i Uppsala för ISABs valideringsarbete. CTC är aktiv partner i valideringsprojektet genom att ta delar av kostnaden för egen personal som deltar i projektet.
Den kliniska valideringsstudien har finansierats i sin helhet genom att ISAB avyttrat 400 000 st. aktier i intresseföretaget Ziccum AB (publ). Försäljningslikviden uppgick till cirka 5,2 MSEK
- Den 5 augusti meddelade ISAB att ett stort Europeiskt läkemedelsföretag lagt order på ett CRO-uppdrag. Ordern omfattar en feasibility-studie och erhöles för ISABs unika kapacitet att leverera förutsägbara volymdata baserade på små mängder av substans i såväl nebuliserad form som torrpulver aerosol. Studien genomfördes hösten 2019 och ordervärdet uppgick till cirka 1,0 MSEK
- Den 16 september 2019 tillträdde Manoush Masarrat som ny verkställande direktör

Väsentliga händelser efter rapportperioden

- Den 24 januari 2020 kunde vi meddela att en befintlig kund som tidigare anlitat ISAB för omfattande uppdrag och även köpt ISABs labinstrument PreciseInhale har tecknat ett kontraktforskningsuppdrag (CRO) värt 750 KSEK
- Den 12 mars 2020 kunde vi meddela att ISAB erhållit ny PreciseInhale-beställning från Institutet för Miljömedicin (IMM) på Karolinska Institutet, en av världens mest innovativa lungforskningsorganisationer, och nu en återkommande ISAB-kund. IMM har tecknat en beställning på 45 000 euro för ett åtta månaders hyresavtal av ett PreciseInhale-system, med en köption i slutet av perioden. Leverans är planerad under våren 2020
- Under mars månad 2020 levererades ett PreciseInhalesystem till ordervärde uppgående till 3 046 KSEK
- ISABs försäljning av PreciseInhale och kommersialiseringen av DissolvIt, med de första leveranserna av DissolvIt under det första kvartalet 2020, har inneburit försäljningsintäkter som under det första kvartalet 2020 motsvarade helårssiffran för 2018

Förväntad framtida utveckling

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

ISAB kommer under 2020 att initiera en klinisk studie med PreciseInhale. Målsättningen är att inom snar framtid kunna utföra kliniska försök med PreciseInhale-systemet.

För att finansiera fler utvecklingsprojekt, ökade satsningar på produktion och för att säkerställa god likviditet under ökande orderingång har ISAB under 2019 genom upptagande av lån löpande tillfört bolaget likviditet.

Den tillförda lånefinansieringen förfaller till återbetalning den 30 april 2021 vilket kan komma att finansieras genom avyttring av aktier i intresseföretaget Ziccum AB.

Risker och osäkerheter i sammandrag

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

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

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

ISAB har under 2019 utnyttjat en kreditfacilitet uppgående till totalt 12,5 Mkr. Krediten förfaller till återbetalning i april 2021. Noteringen av dotterföretaget Ziccum AB under 2018 har medfört att det finns ett marknadsvärde och en realiserbar tillgång avseende innehavet i Ziccum. Marknadsvärdet på innehavet i Ziccum uppgick på balansdagen 2019-12-31 till cirka 24,9 Mkr. Ziccum är ett bolag i tidig kommersialiseringsfas vilket medför att det finns osäkerhet behäftad med aktiekursen. Med stöd i möjligheten att avyttra hela eller delar av innehavet i Ziccum och med hänsyn även till eventuell nedgång i Ziccums marknadsvärde bedömer Styrelsen och ledningen att bolagets finansiering av verksamheten utifrån bolagets strategiska plan är säkerställd för åtminstone 12 månader framåt. Marknadsvärdet på innehavet i Ziccum uppgick 2020-04-7 till cirka 25,6 Mkr.

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.

ISAB kan komma att påverkas av de pågående utmaningarna gällande COVID-19. Inställda konferenser samt reserestriktioner begränsar bolagets möjligheter att träffa nya och existerande kunder, vilket i sin tur, kan påverka planerade försäljningen under 2020. Turbulensen i aktiemarknaden har en direkt negativ effekt på bolagets aktiekurs samt värdet på innehavet i Ziccum-aktier.

Aktier

Per den 1 januari 2019 respektive på balansdagen den 31 december 2019 uppgick totalt antal aktier till 8 618 930.

Samtliga aktier har röstetal 1.

Per balansdagen den 31 december 2019 fanns 172 250 st. utestående teckningsoptioner.

Optionsinnehavare i program 2017/2020 (102 250 st.) 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.

Optionsinnehavare i program 2018/2021 (70 000 st.) 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.

Baserat på befintligt antal aktier i bolaget blir utspädningen till följd av incitamentsprogrammen, med antagande av att samtliga teckningsoptioner utnyttjas för nyteckning av B-aktier, cirka 2,0 procent av antalet aktier och röster. Optionerna medför ingen rätt till utdelning.

Den 28 september 2017 noterades Inhalation Sciences aktie av serie B på Spotlight (Ticker: "ISAB"; ISIN SE0009983893).

ISAB- aktiens stängningskurs den 30 december 2019 uppgick till 6,74 SEK.

Ägarfördelning 2019-12-31

Namn	Antal aktier	Aktiekapital %	Röster %
AVANZA BANK AB	2 921 783	33,90	33,90
NORDNET BANK AB	1 406 238	16,32	16,32
SEB AB	1 301 257	15,10	15,10
NILSSON, PER/RÅSUNDA FÖRVALTNING AB	1 227 069	14,24	14,24
GERDE, PER/VISKÅR AB	771 140	8,95	8,95
ÖVRIGA AKTIEÄGARE	991 443	11,50	11,50
Totalt antal aktier och röster	8 618 930	100,00	100

Finansiell utveckling

Rörelsens intäkter

ISABs intäkter består av försäljning av PreciseInhale - system, CRO-tjänster/ kontraktforskning samt kapitalinkomster genom avyttring av aktier i intresseföretaget Ziccum AB. CRO-tjänster uppgick under rapportperioden till cirka 33% (20%) av rörelseintäkterna.

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 8 949 (5 441) tkr.

Rörelsens kostnader uppgick till 16 845 (17 222) tkr.

Försäljningskostnader

Försäljnings- och marknadsföringskostnader under rapportperioden uppgick till 4 266 (5 212) tkr. Marknadsfunktionerna har i högre grad än föregående år utförts av anställd personal varigenom konsultkostnaderna härför har reducerats.

Affärsutvecklings-och administrationskostnader

Affärsutvecklings-och administrationskostnader under rapportperioden uppgick till 3 710 (4 397) tkr. Affärsutvecklingskostnaderna har i högre grad än föregående år utförts av anställd personal varigenom konsultkostnaderna härför har reducerats.

Forsknings-och utvecklingskostnader

Forsknings-och utvecklingskostnader under rapportperioden uppgick till 5 736 (5 913) tkr. Kostnaderna under jämförelseperioden inkluderar kostnader avseende utveckling av Dissolvit, vilka under 2019 har aktiverats. Kostnaderna avser förbrukningsvaror och konsultarvoden genom utvecklingsaktiviteter avseende PreciseInhale-systemen och dess moduler.

Personalkostnader uppgick till 6 494 (5 814) tkr vilka har fördelats på kostnadsposterna FoU, försäljnings-, och affärsutvecklingskostnader enligt fördelningsnyckel med respektive 40%, 40% och 20%.

Avskrivningar uppgick till 538 (537) tkr och inkluderas i kostnader avseende FoU.

Rörelseresultatet uppgick till -7 896 (-11 781) tkr och resultat efter finansiella poster uppgick till -4 345 (-11 883) tkr.

Resultat efter skatt uppgick till -4 345 (-11 883) tkr.

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,50 (-1,38) kronor.

Kassaflödet under perioden uppgick till 2 517 (-8 216) tkr. I kassaflödet ingick likvid avseende avyttring av del av aktieinnehavet i Ziccum AB med 5 190 tkr (0) samt nyupplåning med 9 500 (3 000) tkr.

Likvida medel per den 31 december 2019 uppgick till 4 798 jämfört med 2 281 tkr den 31

december 2018.

Bolagets egna kapital uppgick per den 31 december 2019 till 5 240 jämfört med 10 806 tkr den 31 december 2018.

Eget kapital per aktie uppgick till 0,61 jämfört med 1,25 kronor den 31 december 2018.

Bolagets soliditet uppgick till 22,59% jämfört med 54,98% den 31 december 2018.

Bolagets soliditet inklusive övervärde i Ziccum-aktier (Not 2) uppgick till 56,11% jämfört med 63,19% den 31 december 2018.

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

Personalkostnader har ökat jämfört med föregående år föranlett av rekrytering av verkställande direktör (föregående år redovisades arvode till verkställande direktör under affärsutvecklings- och administrationskostnader). Försäljnings-, affärsutvecklings-, och administrationskostnader har minskat i jämförelse med föregående år huvudsakligen föranlett av reducerade konsultkostnader under rapportperioden avseende verkställande direktör och marknadsföring jämfört med motsvarande period föregående år, samt aktivering av utvecklingskostnader avseende moduler från och med oktober 2018.

Flerårsöversikt

tkr	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	8 949	5 441	8 022	7 216	8 086	10 358	2 380
Resultat efter finansnetto	-4 345	-11 883	-6 358	-5 365	-2 854	64	-5 521
Balansomslutning	23 569	19 653	23 313	10 427	9 191	7 451	2 750
Soliditet, %	22	55	68	40	26	18	10
Soliditet, %, inkl övervärde	-	-	-	-	-	-	-
i Ziccum-aktier	56	63	68	40	26	18	10
Medeltal anställda	7	6	5	5	5	4	3

Styrelsens förslag till vinstdisposition

SEK	2019
Förslag till disposition av årets vinst eller förlust	
Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel:	
Balanserat resultat	-60 549 964
Överkursfond	56 824 526
Årets resultat	-4 344 662
Totalt	-8 070 100
disponeras enligt följande:	
balanseras i ny räkning	-8 070 100
Summa	-8 070 100

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2019. Beträffande resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar samt kassflödesanalyser med tilläggsupplysningar.

Resultaträkning

tkr	Not	2019 Jan-dec	2018 jan-dec
Nettoomsättning		8 949	5 441
Kostnad sålda varor		-3 133	-1 700
Bruttovinst		5 816	3 741
Försäljningskostnader		-4 266	-5 212
Affärsutvecklings-och administrationskostnader		-3 710	-4 397
Forsknings-och utvecklingskostnader		-5 736	-5 913
Rörelseresultat		-7 896	-11 781
Resultat från finansiella poster			
Realisationsvinst avyttring aktier	6	4 822	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter		99	83
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1 370	-185
Resultat från finansiella poster		3 551	-102
ÅRETS RESULTAT		-4 345	-11 883
Resultat per aktie	17		
SEK			
Resultat per aktie, före utspädning		-0,50	-1,38
Resultat per aktie, efter utspädning		-0,50	-1,38
Antal aktier, vägt genomsnitt		8 618 930	8 618 930
Antal aktier vid periodens utgång		8 618 930	8 618 930

Per den 31 december 2019 fanns endast ett aktieslag med röstvärde 1
Det fanns per balansdagen inga utspädningseffekter

Balansräkning

tkr	Not	2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	4	4 590	2 803
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier och verktyg	5	1 330	914
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i intresseföretag	6	7 160	8 760
Summa anläggningstillgångar		13 080	12 477
<i>Omsättningstillgångar</i>			
<i>Varulager, mm.</i>			
Varulager		2 870	1 245
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	7	1 778	2 909
Övriga fordringar	8	418	183
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9	625	558
Summa kortfristiga fordringar		2 821	3 650
Kassa och bank		4 798	2 281
Summa omsättningstillgångar		10 489	7 176
SUMMA TILLGÅNGAR		23 569	19 653
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		3 448	3 448
Uppskrivningsfond	6	5 468	6 690
Reservfond		671	671
Fond för aktiverade utvecklingskostnader		3 723	1 729
Summa bundet eget kapital		13 310	12 538
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		56 825	58 818
Balanserat resultat		-60 550	-48 667
Periodens resultat		-4 345	-11 883
Summa fritt eget kapital		-8 070	-1 732
Summa eget kapital		5 240	10 806
Skulder			
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	10	1 992	5 252
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Skulder till kreditinstitut	11	12 818	718
Leverantörsskulder		550	498
Övriga kortfristiga skulder		117	260
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12	2 852	2 119
Summa kortfristiga skulder		16 337	3 595
Summa skulder		18 329	8 847
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		23 569	19 653

Eget kapital

tkr	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital				
	Aktiekapital	Uppskrivningsfond	Fond för utv. utgifter	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2018-01-01	3 448	0	1 516	671	58 946	-42 309	-6 358	15 914
Omföring av föregående års resultat						-6 358	6 358	0
Förändring av fond för aktiverade utvecklingskostnader			213		-213			0
Förändring av uppskrivningsfond		6 690						6 690
Årets resultat							-11 883	-11 883
Transaktioner med aktieägare:								
Teckningsoptioner					85			85
Utgående eget kapital 2018-12-31	3 448	6 690	1 729	671	58 818	-48 667	-11 883	10 806
Ingående eget kapital 2019-01-01	3 448	6 690	1 729	671	58 818	-48 667	-11 883	10 806
Omföring av föregående års resultat						-11 883	11 883	0
Förändring av fond för aktiverade utvecklingskostnader			1 993		-1 993			0
Förändring av uppskrivningsfond		-1 222						-1 222
Årets resultat							-4 345	-4 345
Utgående eget kapital 2019-12-31	3 448	5 468	3 723	671	56 825	-60 550	-4 345	5 240

Kassaflödesanalys

tkr	2019 Jan-dec	2018 jan-dec
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	-7 896	-11 781
Justering för avskrivningar	538	537
Erhållen ränta	99	-
Erlagd ränta	-1 370	-70
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-8 629	-11 314
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning/minskning av varulager	-1 624	-919
Ökning/minskning av rörelsefordringar	1 200	2 668
Ökning/minskning av rörelseskulder	270	-885
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-8 783	-10 450
Investeringsverksamheten		
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-2 134	-432
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-607	-
Avyttring aktier i intresseföretag/anläggningstillgångar	5 201	280
Kassaflöde från investeringsverksamheten	2 460	-152
Finansieringsverksamheten		
Ökning/minskning kortfristiga finansiella skulder	9 500	3 000
Amortering lån	-660	-699
Teckningsoptioner	-	85
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	8 840	2 386
Periodens kassaflöde	2 517	-8 216
Likvida medel vid periodens början	2 281	10 497
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	4 798	2 281

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

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

Bolaget tillämpar funktionsbaserad redovisning från och med bokslutskommunikén 2019 (jämförelsetalen har omräknats enligt motsvarande princip). Bolagets redovisningsprinciper är i övrigt 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 överförs från företaget till köparen. Risker och förmåner övergår till köparen vid leverans enligt tillämpade leveransvillkor. Villkor förknippade med att del av köpeskilling erläggs först efter godkänd installation hos köparen intäktsförs till motsvarande del i den period installationen godkänts av köparen.

Pågående tjänsteuppdrag

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

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

Värderingsprinciper

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

Ersättningar till anställda

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

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.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet utgörs av kostnader för råvaror och halvfabrikat. I anskaffningsvärdet inräknas inköpskostnad, tull-och transportkostnader samt övriga direkta kostnader förenliga med inköp av varor. Produkter i arbete värderas till direkta kostnader för inköp av varor utan generellt påslag för internt arbete. Inkurans beaktas vid valulagervärdering. Förluster i varulager kostnadsförs i samma period som förlusten är hänförlig till.

Nettoförsäljningsvärdet utgörs av förväntat försäljningspris med avdrag för förväntade försäljningskostnader.

Vid föräljning av varor kostnadsförs det redovisade värdet i motsvarande period som försäljning intäktsförs.

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.

Finansiella anläggningstillgångar värderas utifrån anskaffningsvärdet.

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.

Finansiella anläggningstillgångar

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

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

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

Immateriella anläggningstillgångar

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

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

Impairment test av aktiverade kostnader

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

Skatter

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 2019 uppgick till cirka 73 (69) 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.

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

Not 2 Leasing

Operationell leasing

tkr	2019-12-31	2018-12-31
Förfaller till betalning inom ett år	741	229
Förfaller till betalning mellan ett och fem år*	-	-
Förfaller till betalning efter fem år*	-	-
Summa	741	229

Operationella leasingkostnader under året

tkr		
Lokalhyra	751	763
Summa	751	763

* Bolaget hyr lokaler med uppsägningstid på tre till sex månader

Not 3 Personalkostnader och medeltal antal anställda

Totala löner, sociala kostnader och pensioner, tkr	2019	2018
Löner	4 051	3 639
Styrelsearvoden	529	379
Sociala avgifter	1 308	1 209
Pensioner	498	481
Totalt	6 386	5 708

Medeltal antal anställda		
Kvinnor	3	3
Män	4	3
Totalt	7	6

Not 4 Balanserade utgifter för utvecklings-och liknande arbeten

tkr	2019	2018
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	4 020	3 627
Årets inköp	2 134	393
Totalt anskaffningsvärde	6 154	4 020
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 217	-870
Årets avskrivningar	-347	-347
Totalt ackumulerade avskrivningar	-1 564	-1 217
Redovisat värde vid årets slut	4 590	2 803

Not 5 Inventarier och verktyg

tkr	2019	2018
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	2 096	2 096
Årets inköp	607	-
Totalt anskaffningsvärde	2 703	2 096
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 182	-751
Försäljning/utrangeringar*	-	-337
Årets avskrivningar	-191	-94
Totalt ackumulerade avskrivningar	-1 373	-1 182
Redovisat värde vid årets slut	1 330	914

*Avser avyttring av en LaminarPace-enhet till Ziccum AB

Not 6 Aktier i intresseföretag

Namn	Org. Nr.	Säte, land	Antal aktier*	Ägarandel**	Bokfört värde 2019-12-31	Bokfört värde 2018-12-31	Bokfört värde 2017-12-31
Ziccum AB, ingående saldo 2019-01-01	559107-9412	Huddinge, Sverige	2 190 000	36,5%	2 070	2 070	-
Avyttring andra kvartalet 2019			-400 000	-6,7%	-378	-	-
Uppskrivning mot uppskrivningsfond**					6 690	6 690	-
Upplösen uppskrivningsfond					-1 222	-	-
Inköp					-	-	2 070
Totalt 2019-12-31 (tkr)			1 790 000	29,8%	7 160	8 760	2 070
Marknadsvärde 2019-12-31 (tkr)					24 881	13 140	

Övervärde aktieinnehav	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Marknadsvärde på balansdagen, tkr	24 881	13 140	-
Övervärde aktieinnehav, tkr	17 721	4 380	-

*Antal aktier har ökats genom split 2018-04-29 och uppgick 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. Under andra kvartalet 2019 har 400 000 st. aktier avyttrats. Erhållen försäljningslikvid uppgick till cirka 5,2 MSEK och reavinsten uppgick till cirka 4,8 MSEK. Antal aktier på balansdagen 2019-12-31 uppgick till 1 790 000 och ägarandelen uppgick till 29,83%.

**ISAB har skrivit upp aktierna i Ziccum till 67% av börskursen på aktierna per 2018-12-31. Ziccum-aktiens stängningskurs den 28 december 2018 uppgick till 6,00 kronor vilket medförde att marknadsvärdet per den 28 december 2018 uppgick till cirka 13,1 Mkr. Uppskrivningen har redovisats mot uppskrivningsfonden. Uppskrivning sker undantagsvis

Not 7 Kundfordringar

tkr	2019-12-31	2018-12-31
Kundfordringar	1 778	2 909
Summa	1 778	2 909

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

Not 8 Övriga fordringar

tkr	2019-12-31	2018-12-31
Skatt	60	-
Mervärdesskatt	353	183
Övriga fordringar	5	-
Totalt	418	183

Not 9 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

tkr	2019	2018
Försäkringspremier	214	175
Marknadsplatsavgift	-	60
CRO	347	265
Övriga förutbetalda kostnader	64	58
Totalt	625	558

Not 10 Långfristiga skulder

tkr	2019-12-31	2018-12-31
Förfall efter ett år och inom fem år	1 992	5 252
Förfall till betalning efter fem år	-	-
Summa	1 992	5 252

Not 11 Kortfristiga skulder

Kortfristig del av skulder till kreditinstitut uppgick per balansdagen den 31 december 2019 till cirka 0,3 MSEK avseende ALMI respektive 12,5 MSEK avseende ett konsortium av privata långgivare. Villkoren avseende konsortielånen är 1,5% ränta per månad till 2020-04-30 och 2% ränta per månad därefter. Konsortielånen förfaller till återbetalning den 30 april 2021 och kan komma att finansieras genom avyttring av aktier i intresseföretaget Ziccum AB under 2020. Noteringen av intresseföretaget Ziccum AB under 2018 har medfört att det finns ett marknadsvärde och en realiserbar tillgång avseende aktieinnehavet i Ziccum. Marknadsvärdet på innehavet i Ziccum uppgick på balansdagen 2019-12-31 till cirka 24,9 Mkr.

Not 12 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

tkr	2019	2018
Förutbetalda intäkter	1 263	1 342
Löneskuld, semesterlöneskuld och sociala avgifter	600	485
Ränta	80	32
Särskild löneskatt		-
Styrelsearvoden		140
Revision och andra bestyrkandetjänster	75	43
Redovisningstjänster	70	30
Hyra	744	-
Övrigt	20	47
Totalt	2 852	2 119

Not 13 Aktiebaserat incitamentsprogram 2018/2021

Aktiebaserat incitamentsprogram TECKNINGSOPTIONER 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.

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

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

** Senaste emissionskurs, mars 2017

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

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

Not 14 Transaktioner med närstående

Råsunda Förvaltning AB har tillhandahållit lån till bolaget uppgående till totalt 6 MSEK under rapportperioden. Räntesatsen uppgick till 1,5 procent per månad.

ISABs styrelseledamot, Tom Sundelin har fakturerat konsultarvoden uppgående till 35 tkr, och styrelsens ordförande, Fredrik Sjövall uppgående till 7 tkr, och bolagets CFO, Michael Owens, har genom M Owens Management Consulting AB fakturerat konsultarvoden uppgående till 214 tkr samt genom FirstBase AB fakturerat licensavgifter uppgående till 18 tkr. Fakturerade arvoden avser i huvudsak marknadsföring, lednings-och ekonomifunktionerna.

ISAB har fakturerat intresseföretaget Ziccum AB 34 tkr avseende lokalhyra.

Samtliga transaktioner med närstående har skett på marknadsmässiga villkor.

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

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

Not 15 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Den 24 januari 2020 kunde vi meddela att en befintlig kund som tidigare anlitat ISAB för omfattande uppdrag och även köpt ISABs labinstrument PreciseInhale har tecknat ett kontraktforskningsuppdrag (CRO) värt 750 KSEK.

Den 12 mars 2020 kunde vi meddela att ISAB erhållit ny PreciseInhale-beställning från Institutet för Miljömedicin (IMM) på Karolinska Institutet, en av världens mest innovativa lungforskningsorganisationer, och nu en återkommande ISAB-kund. IMM har tecknat en beställning på 45 000 euro för ett åtta månaders hyresavtal av ett PreciseInhale-system, med en köpoption i slutet av perioden. Leverans är planerad under våren 2020.

Under mars månad 2020 levererades ett PreciseInhalesystem till ordervärde uppgående till 3 046 KSEK.

ISABs försäljning av PreciseInhale och kommersialiseringen av DissolvIt, med de första leveranserna av DissolvIt under det första kvartalet 2020, har inneburit försäljningsintäkter som under det första kvartalet 2020 motsvarade helårssiffran för 2018.

Not 16 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

tkr	2019-12-31	2018-12-31
Företagsinteckningar	3 800	3 800
Spärrade bankmedel	50	50
Summa	3 850	3 850

Not 17 Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att periodens resultat divideras med vägt genomsnittligt antal utestående aktier under perioden.

	2019	2018
Periodens resultat, tkr	-4 345	-11 883
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning*	8 618 930	8 618 930
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning*	8 791 180	8 791 180
Resultat per aktie före utspädning	-0,50	-1,38
Resultat per aktie efter utspädning**	-0,50	-1,38
Totalt antal utestående aktier och kvotvärde	2019-12-31	2018-12-31
Totalt antal utestående aktier på balansdagen	8 618 930	8 618 930
Kvotvärde, SEK	0,40	0,40

*Per den 31 december 2019 finns endast ett aktieslag med röstvärde 1

**Omräknas ej vid negativt resultat

Not 18 Styrelsens förslag till vinstdisposition

SEK	2019
Förslag till disposition av årets vinst eller förlust	
Styrelsen föreslår att till förfogande stående medel:	
Balanserat resultat	-60 549 964
Överkursfond	56 824 526
Årets resultat	-4 344 662
Totalt	-8 070 100
disponeras enligt följande:	
balanseras i ny räkning	-8 070 100
Summa	-8 070 100

Finansiella definitioner

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

Nyckeltal	Definition	Motivering
Antal aktier	Antal aktier vid periodens slut	Relevant vid beräkning av eget kapital per enskild aktie
Balansomslutning	Summa tillgångar vid periodens slut	Relevant vid beräkning av soliditet
Eget kapital per aktie	Summa eget kapital genom antal aktier vid periodens slut	Mått för att beskriva eget kapital per aktie
Genomsnittligt antal aktier	Genomsnittligt antal utestående aktier under rapportperioden	Relevant vid beräkning av resultat per aktie
Nettoomsättning	Omsättning för perioden	Värdet av försäljning av varor och tjänster
Rapportperiod	Januari-december 2019	Förklaring av period som delårsrapporten omfattar
Resultat per aktie	Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier	Mått för att beskriva resultat per enskild aktie
Soliditet	Summa eget kapital som procent av summa tillgångar	Mått för att bedöma bolagets möjligheter att uppfylla sina finansiella åtaganden
Soliditet inklusive övervärde i Ziccum-aktier	Summa eget kapital inklusive övervärden i Ziccum-aktier som procent av summa tillgångar inklusive övervärden i Ziccum-aktier	Mått inklusive övervärden i realiserbara finansiella tillgångar för att bedöma bolagets möjligheter att uppfylla sina finansiella åtaganden

Intygande

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och VD den 20 april 2020 och blir föremål för fastställelse på årsstämman den 12 maj 2020.

Stockholm den 20 april 2020

Fredrik Sjövall
Ordförande

Tom Sundelin
Ledamot

Per Gerde
Ledamot

Sonja Gerde
Ledamot

Klaus Gottwald
Ledamot

Manoush Masarrat
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 20 april 2020

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Lagerberg

Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Inhalation Sciences Sweden AB (publ)

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Inhalation Sciences Sweden AB för år 2019.

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 31 december 2019 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 för Inhalation Sciences Sweden AB.

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.

Övrig upplysning

Revisionen av årsredovisningen för räkenskapsåret 2018 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 15 april 2019 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen.

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 misstag.

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 misstag, 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 misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

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 år 2019 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna 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 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 ersättningsskyldighet mot bolaget
- 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 ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den 20 april 2020

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Lagerberg

Auktoriserad revisor