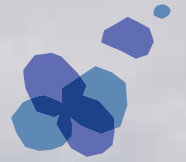




*Inhalation
Sciences*



Emissionsmemorandum



Inför notering på AktieTorget

Version 1.0

Innehållsförteckning

Om memorandumet	2
Inhalation Sciences i korthet	4
Erbjudandet i sammandrag	5
VD har ordet	6
Inbjudan till teckning av aktier	7
Teckningsförbindelser	8
Bakgrund och motiv	10
Villkor och anvisningar	14
Inhalation Sciences verksamhet	16
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	26
Aktiekapital och ägarförhållanden	30
Finansiell översikt	33
Riskfaktorer	43
Bolagsordning	46

Om Memorandumet

Definitioner

I detta Memorandum gäller följande definitioner om inget annat anges:

"AktieTorget" avser ATS Finans AB eller den handelsplattform som ATS Finans AB bedriver, beroende på sammanhang.

"Bolaget" eller "Inhalation Sciences" avser Inhalation Sciences Sweden AB (publ), org nr. 556665-6038.

"Corpura" avser Corpura Fondkommission AB

"Euroclear" avser Euroclear Sweden AB.

"Memorandum" avser detta memorandum.

"Nyemissionen" avser förestående nyemission i Inhalation Sciences AB.

"SEK" avser svenska kronor.

"KSEK" avser tusen svenska kronor.

"MSEK" avser miljoner svenska kronor.

Undantag från prospektskyldighet

Bolagets erbjudande omfattas inte av Finansinspektionens prospektkrav och har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen. Skälet är att reglerna om prospekt inte kräver att prospekt upprättas för den Nyemission som Memorandumet avser. Grunden för undantaget är att det belopp som sammanlagt ska betalas av investerarna under en tid av tolv månader inte överstiger 2,5 miljoner euro. Memorandumet har godkänts av AktieTorget i enlighet med AktieTorgets noteringsavtal. Godkännandet innebär inte någon garanti från AktieTorget om att sakuppgifterna i memorandumet är korrekta eller fullständiga.

Svensk rätt tillämpas på detta Memorandum. Tvist med anledning av innehållet i detta Memorandum eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Memorandumets distributionsområde

Aktierna är inte föremål för handel eller ansökan därom i något annat land än Sverige. Inbjudan vänder sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Dokumentet får inte distribueras i Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, USA, Sydafrika eller något annat land där distributionen eller denna inbjudan kräver ytterligare åtgärder enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. För Memorandumet gäller svensk rätt. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

Uttalanden om omvärlden och framtiden

Uttalanden om omvärlden och övriga framtida förhållanden i Memorandumet återspeglar styrelsens nuvarande syn avseende framtida händelser och finansiell utveckling. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast de bedömningar och antaganden som styrelsen gör vid tidpunkten för Memorandumet. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

Revisorns granskning

Utöver vad som anges i revisionsberättelser införlivade via hänvisning har ingen information i Memorandumet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Memorandumets tillgängligt

Memorandumet finns tillgängligt på Inhalation Sciences kontor samt på Bolagets hemsida (www.inhalation.se) och kan även nås på AktieTorgets hemsida (www.aktietorget.se).

Friskrivningar

Styrelsen försäkrar att information från referenser och källhänvisningar har återgivits korrekt. Även om Bolaget anser att dessa källor är tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Såvitt Bolaget känner till och kan försäkra – genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd part – har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Vissa siffror i detta Memorandum har varit föremål för avrundning. Detta medför att vissa tabeller inte synes summera korrekt. Detta är fallet då belopp anges i tusen- eller miljontal och förekommer särskilt i avsnittet Finansiell översikt.

AktieTorget

Inhalation Sciences aktie har av AktieTorgets noteringskommitté godkänts för notering på AktieTorget under förutsättning att Inhalation Sciences uppfyller AktieTorgets krav på ägarspridning. Idag förekommer ingen handel i Inhalation Sciences aktie. Första dag för handel i Inhalation Sciences aktie beräknas bli den [28 september] 2017.

AktieTorget är en bifirma till ATS Finans AB, ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. AktieTorget driver en s.k. MTF-plattform. Bolag som är noterade på AktieTorget har förbundit sig att följa AktieTorgets noteringsavtal som syftar till att säkerställa att aktieägare och övriga aktörer på marknaden får korrekt, omedelbar och samtidig information om alla omständigheter som kan påverka Bolagets aktiekurs.

AktieTorget tillhandahåller ett effektivt handelssystem som är tillgängligt för de banker och fondkommissionärer som är anslutna till Nasdaq Stockholm AB. Det innebär att den som vill köpa eller sälja aktier som är noterade på AktieTorget kan använda sin vanliga bank eller fondkommissionär.

Noteringsavtalet och aktiekurser återfinns på AktieTorgets hemsida (www.aktietorget.se).

Finansiell rådgivare

Corpura är finansiell rådgivare i samband med Nyemissionen. Corpura har tillhandahållit Inhalation Sciences finansiell rådgivning i samband med Nyemissionen och erhåller ersättning för detta arbete. Corpura har utfört och kan också i framtiden komma att utföra olika tjänster åt Bolaget, för vilka Corpura har erhållit och kan förväntas att komma att erhålla ersättningar.

Inhalation Sciences i korthet

- > Inhalation Sciences utvecklar och säljer innovativa och patenterade laboratorieinstrument för forskning inom inhalation och för mätning av hur partiklar i inandningsluft påverkar vår hälsa.
- > Bolaget har en bevisad produkt och affärsmodell (Proof of concept) med intäkter från pilotkunder och Key Opinion Leaders om totalt cirka 25 MSEK under de senaste tre åren.
- > Bolagets grundare Per Gerde är doktor och docent vid Karolinska Institutet. Per verkar internationellt som forskare inom inhalation och aerosolgenerering¹ och är ofta inbjuden som talare vid internationella evenemang.
- > VD Fredrik Sjövall har mer än tio års erfarenhet som VD för bioteknikföretag och är även styrelseordförande i Hemcheck Sweden AB (publ) som är noterat på First North.
- > Koncernen erbjuder två separata CE-märkta produkter, PreciseInhale® (huvudprodukt) och LaminarPace™ som tagits fram i nära samarbete med branschledande företag och institut, bland annat GSK, Astra Zeneca och Karolinska Institutet.

PreciseInhale® säljs i dagsläget för pre-klinisk forskning men kommer att utvecklas för klinisk forskning och för att integreras som OEM-modul i andra produkter (dvs. kopplas samman med redan befintliga produkter och tekniker tillhörande andra företag eller institut). Bland befintliga kunder finns: Chiesi farmaceutici (Italiens ledande läkemedelsbolag inom inhalation), Dow Chemicals (en av världens största kemikoncerner), King's College (ett mycket välrenommerat universitet i London) samt Fraunhofer (ett världsledande institut inom miljömedicin).

LaminarPace™ kommersialiseras genom dotterbolaget Ziccum AB. Inhalation Sciences avser att dela ut aktierna i Ziccum AB till sina aktieägare genom en s.k. spin-out, en särnotering, alternativt hitta en industriell köpare av bolagets aktier.

- > Utöver produktförsäljning bedriver Inhalation Sciences även kontraktsforskning inom Inhalation. Förutom det kommersiella värdet av forskningsuppdragen bidrar kontraktsforskningen till vidareutveckling av bolagets produkter och utgör en viktig kanal för att etablera kontakt med nya kunder.
- > Inhalation Sciences har 6 patentfamiljer, inklusive flera beviljade patent i EU, USA, Japan och Kina.
- > Genom den planerade kapitalanskaffningen kan Bolaget accelerera försäljningstakten och möjliggöra utveckling av ytterligare funktionalitet, t.ex. validering av PreciseInhale® för klinisk användning.

¹ Aerosol utgörs av små partiklar som är finfördelade i en gas. Partiklarna kan endera vara fasta eller flytande, och aerosolen innefattar både gasen och partiklarna. Typiska exempel på aerosoler är rök, dimma och luftföroreningar.

Erbjudandet i sammandrag

Teckningstid	28 augusti – 13 september 2017
Teckningskurs för aktie	5 SEK per aktie
Teckningspost	Minsta teckningspost är 1 000 aktier
Emissionsvolym	Erbjudandet omfattar högst 3 400 000 aktier. Vid fulltecknad emission tillförs Inhalation Sciences 17 000 000 SEK före emissionskostnader (cirka 3 000 000 SEK).
Villkor för emissionen	Bolaget har beslutat att lägsta belopp för att fullfölja emissionen är 13 000 000 SEK, vilket innebär att lägsta antal aktier som måste tecknas är 2 600 000.
Antal aktier innan emission:	5 218 930 aktier
Inhalation Sciences värdering	26 094 650 SEK (pre-money)
Notering på AktieTorget	Inhalation Sciences aktie är planerad att anslutas till AktieTorget. Första dag för handel i Bolagets aktie på AktieTorget beräknas bli den 28 september 2017.
Teckningsåtaganden	Bolaget har erhållit teckningsåtaganden om totalt 10 600 000 SEK, motsvarande cirka 62,4 procent av emissionslikviden vid full teckning.
ISIN-kod för Inhalation Sciences aktie	SE0009983893

VD har ordet

Inhalation Sciences tillhandahåller avancerade lab-instrument som används vid utveckling av inhalationsläkemedel eller forskning kring hur partiklar i inandningsluft påverkar vår hälsa.

Preciselnhale®, vår huvudprodukt, bidrar till snabbare utveckling av nya läkemedel inom terapiområden som Astma och KOL (kronisk obstruktiv lungsjukdom) där läkemedelsbranschen tävlar om årliga intäkter på över 30 miljarder kronor. Italiens största läkemedelsbolag, Chiesi farmaceutici, har redan skördat framgångar med hjälp av våra instrument och många andra läkemedelsbolag är nu intresserade av att följa efter. Ett annat användningsområde är den allt mer aktuella miljöforskningen där Preciselnhale® ökar förståelsen kring hur partiklar i inandningsluft påverkar vår hälsa. Sådana partiklar kommer inte bara från utsläpp från trafik och tillverkande industrier utan även då produkter och material i våra hem bryts ned med tiden. Dow Chemicals, Fraunhofer, King's College och Karolinska Institutet är exempel på kunder som redan idag använder Preciselnhale® i sin forskning.

De senaste åren har Inhalation Sciences utvecklats till ett renodlat labtech-företag med tydligt fokus på utveckling och kommersialisering av instrument inom vår nisch. Produktutveckling och kommersialisering har skett i nära samarbete med några av världens ledande företag och forskningsinstitut. Vi är nu redo att öka kommersialiseringstakten, bredda användningsområdena och inleda volymproduktion.

”vår adresserbara marknad uppskattas i dagsläget till 7 miljarder kronor”

Vår egen marknadsundersökning pekar på ett behov av fler än 2 600 Preciselnhale®-enheter bland forskande och utvecklande bolag och akademier runt om i världen. Detta kan omsättas i en adresserbar marknad på över 7 miljarder. Med en unik, patenterad, lösning som fyller ett stort behov och som skapar återkommande intäktsströmmar tror vi att det finns förutsättningar att etablera en betydande försäljning med hög lönsamhetspotential under kommande år.

Lanseringsstrategin av Preciselnhale® bygger på att identifiera kunder som har stor påverkan på övriga aktörer på marknaden, exempelvis ledande akademiska grupper som gärna publicerar sin forskning i vetenskapliga tidskrifter. Detta skapar ökad kännedom om produkterna och bygger det förtroende i marknaden som krävs för att kunna öka

försäljningstakten. Vi har nu sålt Preciselnhale® till ett antal kunder av den här typen och det är en avgörande milstolpe för att den fortsatta kommersialiseringen skall bli framgångsrik.

”Kunskapen om våra produkter ökar för varje månad som går och i takt med att fler och fler vetenskapliga publikationer publiceras”

Genom den planerade kapitalanskaffningen räknar vi med att kunna accelerera försäljningstakten och möjliggöra utveckling av ytterligare funktionalitet, t.ex. validering av Preciselnhale® för klinisk användning. Vi ser en stor efterfrågan från företag som genom vår teknologi kan minska risken för att misslyckanden i utvecklingen av nya läkemedel uppdragas först i sen klinisk fas och som dessutom kan minska behovet av att utföra djurförsök, något som uppmuntras av myndigheter och intresseorganisationer.

Vårt mål är att kapitalet från den förestående Nyemissionen skall vara tillräckligt för att finansiera expansionen och göra Bolaget kassaflödespositivt.

För att fokusera Inhalation Sciences verksamhet till instrument för inhalationsforskning såsom Preciselnhale® har vi nyligen etablerat dotterbolaget Ziccum som nu parallellt kommersialiserar vår patenterade spraytorkningsteknologi, LaminarPace™. Ambitionen är att dela ut aktierna i Ziccum till bolagets ägare och särnotera eller avyttra Ziccum till en industriell aktör för att på ett effektivt sätt skapa ytterligare värde för våra ägare.

Inhalation Sciences är väl positionerat för betydande tillväxt kommande år och jag hoppas att Du, som aktieägare och investerare, vill vara med på denna resa.



Huddinge i augusti 2017

Fredrik Sjövall
VD Inhalation Sciences
Sweden AB

Inbjudan till teckning av aktier

Styrelsen i Inhalation Sciences beslutade den 25 augusti 2017, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 26 april 2017, att genomföra en emission av aktier inför notering på AktieTorget. Teckning av aktier ska ske under perioden från och med den 28 augusti 2017 till och med den 13 september 2017. Genom emissionen ges Inhalation Sciences ut högst 3 400 000 aktier. Teckningskursen per aktie uppgår till fem (5) SEK per aktie.

Rätten att teckna aktier ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma allmänheten och institutionella investerare. Skälet för avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att bredda ägarbasen och därmed ytterligare öka spridningen av Bolagets aktier bland allmänheten och institutionella investerare.

Vid full teckning i emissionen ges Inhalation Sciences ett tillskott på 17 000 000 SEK före emissionskostnader. Under förutsättning att emissionen blir fulltecknad beräknas de totala emissionskostnaderna och noteringskostnaderna uppgå till cirka 3 000 000 SEK.

Aktiekapitalet kommer vid full teckning öka från 2 087 572 SEK till 3 447 572 SEK samtidigt som antalet aktier kommer öka från 5 218 930 aktier till 8 618 930 aktier.

Härmed inbjuds ni, i enlighet med villkoren i detta Memorandum, att teckna aktier i Inhalation Sciences till en kurs om fem (5) SEK per aktie.

Styrelsen ansvarar för detta dokument och har vidtagit rimliga åtgärder för att säkerställa att den information som lämnas är korrekt, fullständig och att ingenting utelämnats som kan påverka bedömningen av Bolaget.

Huddinge den 25 augusti 2017

Inhalation Sciences Sweden AB

Styrelsen

Teckningsförbindelser

Inhalation Sciences har 2017 skriftligen ingått avtal om teckningsförbindelser om totalt 10 600 000 SEK, vilket motsvarar cirka 62,4 procent av emissionslikviden vid full teckning. De aktuella teckningsförbindelserna framgår av följande tabell.

TECKNINGÅTAGARE	ÅTAGANDE, ANTAL AKTIER	ÅTAGANDE, SEK
Svedala Finans AB	200 000	1 000 000
Jimmie Landerman	120 000	600 000
Göran Månsson	100 000	500 000
Modelio Equity AB (publ)	100 000	500 000
Nordic Emotion Group AB	100 000	500 000
Robert Joki	100 000	500 000
TFS Holding AB	100 000	500 000
Östen Carlsson	100 000	500 000
Magnus Olsson	80 000	400 000
Love Carlsson	70 000	350 000
Alexander Schoeneck	60 000	300 000
Anders Johansson	60 000	300 000
KMT Partner AB	60 000	300 000
Sebastian Clausin	60 000	300 000
Susanne Urbanek	60 000	300 000
Andreas Modeer	50 000	250 000
Carl Oskar Nilsson	50 000	250 000
Lars Nyström Invest AB	50 000	250 000
Leo Graf	50 000	250 000
Robin Morgan	50 000	250 000
Qualcon AB	50 000	250 000
Vellenova AB	50 000	250 000
Awal AS	40 000	200 000
John Moll	40 000	200 000
Oskar Duvik	40 000	200 000
Pinntuvorna AB	40 000	200 000
Exanimo Capital AB	30 000	150 000
Patric Blomdahl	30 000	150 000
Axel Karlsson	20 000	100 000
Christian Månsson	20 000	100 000
Jimmy Wahlman	20 000	100 000
Johan Larsson	20 000	100 000
Anette Graf	10 000	50 000
Conny Bogentoft	10 000	50 000
IOTC Legal Advokat AB	10 000	50 000
Ola Flink	10 000	50 000
Råsunda Förvaltning AB*	10 000	50 000
Vilhelm Luttemo	10 000	50 000
Malin Ekwall	20 000	100 000
M Owens Management Consulting AB**	20 000	100 000
SUMMA	2 120 000	10 600 000

*Bolaget ägs till 100 procent av styrelseledamoten Per Nilsson

** Bolaget ägs till 100 procent av Bolagets CFO Michael Owens

Enligt teckningsförbindelseavtalen har teckningsåtagarna förbundit sig att inte sälja några aktier i Inhalation Sciences före det att Bolagets aktier noterats på AktieTorget. Ingen ersättning utgår till teckningsåtagarna enligt förbindelsen. Likviden har emellertid inte säkerställts på förhand genom förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. Förbindelserna

har villkorats av att teckningsåtagarna garanteras full tilldelning i Nyemissionen. Det innebär att 2 120 000 aktier tilldelas teckningsåtagarna och resterande 1 280 000 aktier kan tecknas av nya investerare i Nyemissionen.

Bakgrund och motiv

Bakgrund

Få mänskliga organ är så komplexa som våra lungor. Inhalation Sciences lab-instrument, Preciselnhale®, gör det möjligt för forskare att se exakt hur de partiklar vi andas in påverkar våra lungor. De tekniker som idag finns tillgängliga för utveckling av inhalationsläkemedel eller bedömning av risker med miljöfarliga ämnen har stora begränsningar. Detta hämmar utvecklingen av nya läkemedel som kan ges via lungorna och det försvårar bedömningen av de hälsorisker vi utsätts för när vi tar ett andetag.

Idén till Preciselnhale® föddes på 1990-talet vid Lovelace Respiratory Research Institute i New Mexico där Per Gerde som forskare behövde ett instrument för att validera sina

teorier angående effekterna av radioaktiva ämnen 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. I dag är Preciselnhale® den mest mångsidiga och avancerade forsknings- och utvecklingsplattformen inom sitt område. 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 ändrades strategin till kommersialisering av bolagets produkter till externa kunder.



Bolagets grundare, Doktor Per Gerde

Per Gerde är en pionjär och världsauktoritet inom aerosoler och inhalation och är en frekvent talare på internationella konferenser. Per är författare till över 30 fackgranskande publikationer och hans innovationer finns nu samlade i Inhalation Sciences via 6 patentfamiljer.

Händelser i Bolagets utveckling

2004-2013

Bolaget bildades 2004 av Per Gerde, docent i inhalationstoxikologi vid Karolinska Institutet. Bolaget var under de första tio åren inriktat på forskning och utveckling. Under den aktuella perioden ingavs alla ansökningar för nu befintliga patent. Genom nyemissioner tillfördes bolaget ca 32 MSEK under perioden. Bolaget erhöll år 2008 ett lån om 1 MSEK från Almi Företagspartner Stockholm Sörmland AB med avskiljbara teckningsoptioner.

2014

Produkten Preciselnhale® introduceras på marknaden. Bolaget genomför en nyemission som tillför Bolaget cirka 1 MSEK före emissionskostnader.

2015

Bolaget erhåller två lån om sammanlagt 1,375 MSEK från Almi Företagspartner Stockholm Sörmland AB. Bolaget genomför en nyemission riktad till två nya aktieägare, Stockholms Affärsänglar Start Två AB och ALMI Invest Stockholm AB, som tillför Bolaget cirka 2 MSEK före emissionskostnader.

2016

Leverans av Preciselnhale®-system till King's College i London och Dow Chemicals i USA. Försäljning och leverans av ett LaminarPace™-system till Hovione, Lissabon, Portugal.

Patentansökan avseende Dissolvt, som ingavs 2008, godkänns av European Patent Office (EPO). Presentation av Preciselnhale® på SOT (Society of toxicology) i New Orleans samt på IPTC (International particle toxicology conference) i Singapore. Bolaget erhåller ett lån om 1,425 MSEK från Almi Företagspartner Stockholm Sörmland AB. Bolaget genomför tre nyemissioner som tillför Bolaget cirka 3,5 MSEK före emissionskostnader.

2017 (januari-juli)

Försäljning och leverans av ett Preciselnhale®-system till Fraunhofer, Hannover, Tyskland. Bolaget genomför fyra nyemissioner som tillför Bolaget cirka 9,8 MSEK före emissionskostnader. Bolaget tecknar kontraktforskningsuppdrag med Philip Morris och Celon Pharma samt samarbetsavtal med Astra Zeneca. Beställning avseende ett Preciselnhale®-system med ett ordervärde om cirka 1 MSEK erhålls från Köpenhamns universitet. Starkt fokus på försäljning och marknadsföring. Kommersialisering av LaminarPace™ som separat juridisk enhet (dotterföretag).

Motiv för kapitalanskaffningen

Nyemissionen som beskrivs i förevarande Memorandum syftar till att möjliggöra en snabbare expansions- och utvecklingstakt för Bolaget. Inhalationsmarknaden är ett attraktivt marknadssegment och genom att investera i försäljningskapacitet samt successivt vidareutveckla Preciselnhale® för kliniska applikationer kan Inhalation Sciences bli en ledande aktör inom sin marknad.

Styrelsens bedömning är att den likvid Bolaget tillförs genom emissionen är tillräcklig för att kunna realisera bolagets tillväxtplan. Ett annat viktigt motiv för förevarande emission är att Inhalation Sciences genom en ägarspridning och marknadsnotering kan förbättra förhandlingspositionen gentemot kunder och samarbetspartners som typiskt sett är väsentligt större än Inhalation Sciences.

Målet är att kapitalanskaffningen skall skapa förutsättningar att göra bolaget kassaflödespositivt. Detta förväntas vara uppnått under 2020 (helårsbasis).

Emissionslikvidens användande

Den likvid som tillförs Inhalation Sciences genom Nyemissionen ska framförallt användas inom tre huvudområden:

- > Ökad kommersialiseringstakt – ca 7 MSEK
- > Volymproduktion – ca 2 MSEK
- > Applikationsutveckling – ca 4 MSEK
- > Återbetalning av lån – ca 1 MSEK

Ökad kommersialiseringstakt

Bolagets teknologi har rönt ett stort intresse och utvecklats i nära samarbete med så kallade Key Opinion Leaders, dvs. företag och institutioner som är ledande inom sitt område. För att accelerera tillväxten behöver Bolaget mer resurser som arbetar med försäljning och installation av Preciselnhale® med tillhörande moduler. Dessutom behöver Bolaget förstärka resurserna för att identifiera och ingå avtal med lämpliga

distributörer och försäljningspartners. En del i detta arbete kommer också bestå i att söka industriella samarbeten och diskutera OEM-avtal där delar av Preciselnhales® funktionalitet kan integreras med andra produkter på marknaden.

Ett belopp om 0,2 MSEK av emissionslikviden kommer att gå till att stötta etableringen av Ziccum AB som fristående bolag.

Volymproduktion

Bolagets produkter har fram till idag tillverkats i små serier om 1-3 enheter per beställning. För att kunna möta ett växande behov samt korta ned leveranstiderna och tillverkningskostnaderna pågår ett arbete som bland annat inkluderar:

- Förstärka teamets kompetens inom kvalitetssäkring.
- Identifiera och ingå avtal med en större producent av avancerade laboratorie-instrument.
- Sätta upp en ny produktionsprocess inklusive montering och processer för standardiserad funktionskontroll.

Dessa steg skal vara genomförda under sista kvartalet 2017.

Applikationsutveckling

Preciselnhale® är CE-märkt för pre-klinisk forskning. Instrumentets applikationsområden är många fler och för att kunna exploatera instrumentets fulla potential behövs investeringar inom följande områden:

- Validering och CE-märkning för klinisk användning. Detta innefattar bland annat en mindre klinisk studie vars syfte är att validera doseringsprecision, användarvänlighet och säkerhet.
- Färdigställande och CE-märkning av Bolagets två unika och patenterade *in vitro* applikationer, Dissolvt® och XposeALI®.

Utvecklingen av dessa applikationsområden är redan påbörjad och det bedöms därför kunna genomföras under 2018 och 2019 för att därefter lanseras på marknaden.

Återbetalning av lån

Bolaget har ett antal kortfristiga lån som förfaller till betalning under 2017 och 2018. Totalt uppgår dessa till ca 900 000 SEK varav 750 000 SEK avser slutbetalning av lån till Almi Företagspartner Stockholm Sörmland AB (se även nedan under rubriken "Väsentliga avtal") och ca 150 000 SEK avser slutbetalning av lån till Bolagets grundare Per Gerde (se även nedan under rubriken "Transaktioner med närstående")

Prissättning av aktien

Sedan Bolaget inledde sin verksamhet har kapital om sammanlagt cirka 48 MSEK investerats i Bolaget genom nyemission, som till stor del tecknats av befintliga aktieägare. Värderingen som ligger till grund för emissionskursen i erbjudandet bygger på styrelsens samlade bedömning av Inhalation Sciences, innefattande såväl tidigare investerad

tid som dess nuvarande verksamhet och framtida potential, Bolagets patentportfölj, dess forskningsresultat samt de tillämpade resultaten från tidigare studier. Därtill har styrelsen vägt in att värderingen skall uppfattas som attraktiv av nytillkommande aktieägare. Inhalation Sciences värderas till cirka 26 MSEK före emissionen.

Notering på AktieTorget

Inhalation Sciences styrelse har beslutat att ansöka om notering av Bolagets aktie år 2017 på AktieTorget. Inhalation Sciences genomför noteringen av Bolagets aktie på AktieTorget för att kunna accelerera utvecklings- och försäljningstakten i bolaget. Genom noteringen nås även

ökade möjligheter för institutionellt ägande, ökad kännedom om och genomlysning av såväl Bolaget som dess aktie från analytiker och media. Första dag för handel med Inhalation Sciences aktie på AktieTorget är planerad till den 28 september 2017.

Framtida kapitalbehov

Nyemissionen förväntas tillföra Bolaget 14 MSEK (efter emissionskostnader), vilket, enligt Bolagets bedömning, bör finansiera verksamheten fram tills att positivt kassaflödet kan uppnås. Detta beräknas ske på helårsbasis under 2020. För att säkerställa driften av den löpande verksamheten, i önskvärd takt, till december 2018 (15 månader) krävs att kapitaltillskottet uppgår till minst 10 MSEK (efter emissionskostnader). Prognosen är baserad på en konservativ intäktsbedömning

om 10 MSEK för 2018. Det kan dock inte uteslutas att ytterligare kapital kan komma att behövas för att expandera på nya geografiska marknader, t.ex. Asien, eller för att utveckla nya applikationer inom ramen för Bolagets teknikplattform. Storleken på det framtida kapitalbehovet kommer att påverkas av de strategiska beslut som styrelsen fattar avseende expansions- och utvecklingstakt.

Villkor och anvisningar

Erbjudandet i korthet

Styrelsen i Inhalation Sciences har, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 26 april 2017, beslutat att genomföra en emission av aktier inför notering på AktieTorget. Minsta teckningspost är 1 000 aktier. Erbjudandet omfattar högst 3 400 000 aktier. Vid full teckning i emissionen ges Inhalation Sciences ett tillskott på 17 000 000 SEK före emissionskostnader. Under förutsättning att Nyemissionen blir fulltecknad beräknas de totala emissionskostnaderna och noteringskostnaderna uppgå till cirka 3 MSEK. Bolaget har beslutat att lägsta belopp för att fullfölja emissionen är 13 000 000 SEK, vilket innebär att lägsta antal aktier som måste tecknas är 2 600 000.

Aktien

Aktierna som erbjudandet omfattar gäller Inhalation Sciences aktie, ISIN SE0009983893. Aktierna har upprättats enligt svensk lagstiftning och är denominerade i SEK.

Teckningsberättigade

Rätten att teckna aktier ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma allmänheten och institutionella investerare.

Teckningskurs

Teckningskursen är fem (5) SEK per aktie. Emissionskursen har fastställts av styrelsen.

Teckningstid

Teckning av aktier ska ske under perioden från och med den 28 augusti 2017 till och med den 13 september 2017. Styrelsen förbehåller sig rätten att, under alla omständigheter, fatta beslut om att förlänga tiden för teckning och betalning. Vid eventuell förlängning av teckningstiden ska detta meddelas senast den 13 september 2017 genom pressmeddelande på Bolagets och AktieTorgets hemsida.

Anmälan om teckning av aktier

Anmälan om teckning av aktier sker genom att en ifylld och undertecknad anmälningsedel insänds till Aqurat Fondkommission. Anmälningsedel inhämtas från www.inhalation.se eller www.aqurat.se.

Anmälan insänds med post eller via e-post.

Anmälningssedeln måste vara oss tillhanda senast den 13 september 2017.

Adress:

Aqurat Fondkommission AB

Box 7461

103 92 Stockholm

E-post: info@aqurat.se

Anmälan kan även göras elektroniskt på www.aqurat.se/inhalationsscience för den som har BankID.

Anmälan är bindande. Endast en anmälningsedel per person kommer att beaktas och i det fallet mer än en anmälningsedel insänds kommer enbart den senaste att registreras. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den tryckta texten på anmälningssedeln.

Tilldelning

Beslut om tilldelning fattas av styrelsen varvid följande principer ska beaktas:

- att full tilldelning ska ske till de investerare som lämnat teckningsförbindelser,
- att det är nödvändigt att bredda Bolagets aktieägarkrets inför den planerade noteringen på AktieTorget samt att i den mån det är möjligt tillse att varje tecknare erhåller lägst 1 000 aktier, samt
- att skapa ett investeringsutrymme för investerare som, enligt styrelsens bedömning, särskilt kan bidra med strategiska värden till Bolaget, vid överteckning dock högst 10 % av emissionsbeloppet.

Observera att styrelsen vid överteckning beslutar om tilldelning med stöd av ovanstående principer vilket innebär att tilldelning kan komma att ske med färre antal aktier än anmälan avser eller helt utebli. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inges.

Tilldelning beräknas ske omkring den 22 september 2017. Snarast därefter kommer avräkningsnota att skickas till dem som erhållit tilldelning i erbjudandet. De som inte tilldelats några aktier erhåller inget meddelande.

Betalning och leverans

Tilldelade aktier skall betalas enligt instruktion på avräkningsnotan senast tre bankdagar efter utställandet av avräkningsnotan. Observera att tecknare själva måste ombesörja betalning, pengar kommer inte att dras

automatiskt från anmälda depåer. Inget meddelande utgår till dem som inte erhållit tilldelning. Aktier som ej betalats i tid kan komma att överlåtas till annan. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer att återbetalas. Ränta utgår ej på emissionslikvid som återbetalas eller på eventuellt överskjutande belopp. För att säkerställa snabb leverans av aktier har Bolagets största ägare lånat ut aktier som används för leverans till tecknare. Leverans av tecknade aktier kommer att ske till anmält VP-konto eller depå dagen efter likviddagen under förutsättning att betalning inkommit senast likviddagen. De nya aktierna beräknas registreras hos Bolagsverket omkring den 6 oktober 2017.

Investerare bosatta i utlandet

Investerare bosatta utanför Sverige (avser dock ej investerare bosatta i jurisdiktioner där det inte skulle vara tillåtet att erbjuda förevarande aktier) kan vända sig till Aqurat Fondkommission AB enligt ovan för information om teckning och betalning.

Handel i aktien

Aktien planeras att tas upp till handel på AktieTorget. Första dag för handel i Inhalation Sciences aktie beräknas bli den 28 september 2017.

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att de har registrerats. Utbetalning av utdelning ombesörjs av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Offentliggörande av utfallet i emissionen

Resultatet av Nyemissionen kommer att offentliggöras på AktieTorgets och Bolagets respektive hemsida snarast möjligt efter att teckningstiden har avslutats.

Övrig information

I det fall AktieTorget inte medger att Bolagets aktier, till följd av för lite spridning, upptas till handel eller om fastställd lägsta nivå för emissionens genomförande inte uppnås, kommer emissionen inte att fullföljas. Beslut om att inte fullfölja emissionen kan senast fattas före det att avräkningsnotor ska sändas ut, vilket beräknas ske vecka 38, 2017.

Inhalation Sciences verksamhet

Inhalation Sciences har utvecklat Preciselnhale® som är ett tekniskt avancerat laboratoriesystem för noggranna mätningar av hur partiklar i inandningsluft påverkar våra lungor och därmed vår hälsa. Bolagets produkter är sedan 2014 introducerade på marknaden och används idag av världsledande aktörer inom såväl läkemedelsutveckling som miljörelaterad forskning. Bland de tidiga kunderna finns Chiesi farmaceutici i Parma, Italiens ledande läkemedelsbolag inom Inhalation, Kings college i London, ett högt ansett universitet inom inhalation, Dow Chemicals i Midlands, en av världens största kemikoncerner, Fraunhofer ITEM i Hanover, ett världsledande institut för miljöforskning, Karolinska Institutet i Stockholm samt SWETOX i Södertälje.



Affärsidé

Inhalation Sciences affärsidé består i att utveckla och kommersialisera världsledande labinstrument för precisionsmätningar av hur partiklar i inandningsluft påverkar våra lungor och därmed vår hälsa.

Vision

Bolagets vision är att Preciselnhale® ska bli ett standardinstrument på alla inhalationslab i världen.

Affärsmodell

Bolagets kärnverksamhet består i utveckling, produktion och försäljning av nya produkter. Lanseringen av bolagets produkter har hittills skett i egen regi för att säkerställa att produkterna möter marknadens krav och slutanvändarnas behov. Strategin för marknads lansering bygger också på att få de mest inflytelserika användarna inom området att nyttja tekniken och bidra till den vetenskapliga validering som krävs för att skapa förutsättningar för snabb tillväxt. Utökad

kommersialisering, försäljning och service kommer att utföras i såväl egen regi som i partnerskap med stora organisationer som har tillgång till global marknadsföring och distribution samt förmåga att erbjuda snabb och kvalitativ service.

Intäktmodell

Bolagets intäkter kommer från två verksamhetsområden: Produkter (lab-instrument) och tjänster (kontraktsforskning). Under 2016 stod försäljningen av produkter respektive tjänster (inkl. EU-bidrag²) för cirka 50 procent vardera av Bolagets intäkter. Framtida intäktsökningar förväntas främst komma från Produktområdet där marginalerna är större och intäktmodellen mer attraktiv.

Försäljning av produkter

Försäljningen av varje enhet av Preciselnhale[®] beräknas vara värd cirka 2,5 MSEK, fördelat över en produktlivscykel på fem år. Ett genomsnittligt försäljningspris för ett Preciselnhale[®]-system är cirka 1,5 MSEK. När systemet installerats hos kund förväntas det därutöver generera cirka 1 MSEK under produktlivscykeln genom årliga intäkter från service- och supportavtal (cirka 100-150 KSEK/år) samt utbyggnadsapplikationer, reservdelar och förbrukningsvaror. Detta skapar växande intäkter allteftersom antalet installationer ökar. Den tillkommande finansieringen öppnar även för fler intäktmodeller, t.ex. uthyrning och leasing, något som ytterligare kan påskynda marknadspenetrationen.

Kontraktsforskning

Baserat på bolagets produkter erbjuds forskningstjänster på konsultbasis, s.k. kontraktsforskning. Under de senaste åren har kontraktsforskning varit en viktig inkomstkälla för Inhalation Sciences och en viktig drivkraft för teknikutvecklingen. Kontraktsforskningen skapar utmärkta möjligheter att bygga dialog och relation med kunder samt möjliggör utbildning och träning inför köp och leverans av Bolagets produkter. Den skapar också förutsättningar för kontinuerliga förbättringar av Bolagets produkter och utgör grunden för att öka antalet referenskunder och publikationer. Kontraktsforskning förväntas även fortsättningsvis att generera intäkter, men fokus för tillväxt ligger på försäljning av produkter.



² Bolaget är del av det EU-finansierade projektet FORMAMP vilket genererar intäkter i form av bidrag för utförda tjänster i projektet.

Uppdragsgivare för de projekt som Bolaget utför är till största delen läkemedelsbolag. Det kan vara större bolag som vill utvärdera den nya och i flera avseenden unika teknik som Bolaget erbjuder eller det kan vara mindre, virtuella bolag, som helt saknar egna lab och därför är helt beroende av kontraktforskning. Typiskt så omfattar uppdragen farmakokinetisk karakterisering (dvs. mätning av en substans omsättningshastighet och distribution i olika organ) av olika typer av inhalerbara läkemedelssubstanser. Bolaget erbjuder sina kunder såväl *in vitro* som *in vivo* modeller. Som exempel kan Chiesi lyftas fram. Chiesi köpte under flera år tjänster av Bolaget för att sedan besluta om att investera i egen

utrustning. Kontraktforskningen sker i egna lab på Novum i Flemingsberg. Där förfogar bolaget över tre Preciselnhale®-system och samtliga moduler för såväl *in vitro* som *in vivo* exponeringar. Bolaget har tre anställda som jobbar dedikerat med laborativ verksamhet fördelat på produktutveckling och kontraktforskning. Arbetet med uppdragen leds av Bolagets forskningschef Per Gerde. Bolagets personal besitter specialistkunskaper inom inhalation och biokemi och har flerårig vana av Bolagets produkter och tekniker. Del av kontraktforskningen (biokemiska analyser) utförs av en underleverantör utanför Wien (Pharm-analyt).

Målsättning

Inhalation Sciences målsättning är att nå en ledande position som instrumentutvecklare och systemleverantör för inhalationsexperiment inom såväl miljörelaterad som läkemedelsrelaterad forskning och utveckling.

Milstolpar

- Q4 2017** Ett tillverkningsavtal avseende uppskalning av Preciselnhale® har ingåtts, innebärande att antalet Preciselnhale® som tillverkas i varje serie kan ökas från nuvarande nivå om ett (1) system per serie till 5-10 system per serie.
- Q4 2017** De första distributörs/samarbetsavtalen har ingåtts avseende Preciselnhale®
- Q1 2018** Sammanlagt 10 Preciselnhale® har sålts och levererats till kund sedan systemet introducerades på marknaden år 2014
- Q3 2018** Ziccum AB har sålt minst ett LaminarPace™ samt finansierats för fortsatt drift i egen regi
- Q1 2020** Bolaget är kassaflödespositivt på helårsbasis

Produkter - 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. Preciselnhale® möjliggör en snabbare och mer kostnadseffektiv utveckling av nya inhalationsläkemedel för lungrelaterade folksjukdomar som astma och KOL (kroniskt obstruktiv lungsjukdom) men öppnar även för utveckling av inhalationsläkemedel inom många fler terapiområden, t.ex. migrän, impotens, diabetes och influensa (se Trender i marknaden nedan).

Ett stort tillämpningsområde är även miljöforskning där Preciselnhale® t.ex. används för att under kontrollerade former simulera hur olika dammtyper, nanopartiklar eller nya kemiska ämnen och materialtyper påverkar våra lungor och vår hälsa.

Per avgivandet av detta Memorandum har totalt 8 Preciselnhale® system sålts och levererats till såväl akademiska som industriella kunder.

Teknisk beskrivning av Preciselnhale®

Aerosol exponeringar med försöksdjur genomförs normalt på stora grupper av djur som doseras samtidigt från en större kammare där man söker hålla aerosolkoncentrationen så jämn som möjligt. Genom att inte kunna kompensera för djurens olika andningsmönster blir dosprecisionen låg och förbrukningen av dyrbar testsubstans blir hög.

Med Preciselnhale® ligger fokus på den dos som faktiskt deponeras i lungorna. Detta bestäms av aerosolkoncentration och andningshastigheten hos testobjekten. Målet med Preciselnhale® har hela tiden varit att dosera individuella djur/försökspersoner under aktiv kontroll för att uppnå maximal precision av den levererade dosen och minimal förbrukning av testsubstans.

Preciselnhale® bygger på flera patenterade innovationer. Aerosolgenereringen är separerad från själva doseringen och sker helt sekventiellt utan onödiga uppehåll. Små portioner testmaterial kan, med hjälp av en puls luft med högt tryck, skapa små volymer mycket finfördelad aerosol i höga koncentrationer. Aerosoldoseringen sker med en metod som ger bättre möjligheter till en god precision. Preciselnhale® gör det också möjligt att använda olika typer

av aerosolkällor såsom torrpulver, kliniska inhalatorer eller vätske aerosoler. Dessa substanser kan också användas för aerosol exponering av odlade kulturer av lungceller, försöksdjur eller försökspersoner. Detta innebär att samma substansformulering kan användas genom hela utvecklingskedjan, vilket inte tidigare varit möjligt.

Sammantaget möjliggör detta att man tidigt kan få fram avgörande data för inhalation av en ny läkemedelssubstans, en ny pulverkemikalie eller för insamlade luftföroreningspartiklar. En viktig besparing ligger då naturligtvis i att reducera förbrukningen av pulversubstanser som kan kosta tusentals dollar milligrammet att producera eller samla in. Men den viktigare större besparingen ligger i att rätt beslut kan fattas långt tidigare i utvecklingsprojekt med stora och dyra projektorganisationer genom att tidigt korrigera eller stoppa utveckling av substanser som inte ger avsedd verkan. Dessa unika möjligheter till s.k. translationell forskning där djur kan växlas mot försökspersoner eller cellkulturer vinner snabbt ökad efterfrågan bland forskare världen över. Preciselnhale®-systemet erbjuder dessutom möjligheten att reducera antalet och omfattningen av djurförsök enligt den s.k. 3R paradigmen (Reduce, Replace, Refine).

LaminarPace™

LaminarPace™ är ett komplement till Preciselnhale® men har ett applikationsområde som sträcker sig långt utanför inhalation. LaminarPace™ är ett innovativt och patenterat, CE-märkt instrument för torkning av små mängder läkemedelssubstanser med mycket låga förluster. Torr form är önskvärt i de allra flesta läkemedelsprojekt då det ökar stabiliteten, förlänger hållbarhet och förenklar vid logistik och transporter. Systemet är också unikt i sin kapacitet att hantera temperaturkänsliga material, t.ex. proteiner och peptider. LaminarPace™ process medför väsentliga kostnadsbesparingar då kostnaden för testsubstanser i tidiga skeden kan uppgå till flera hundra tusen kronor per gram.

Per avgivandet av detta memorandum har två LaminarPace™ sålts och installerats. Ett till Hovione (Portugal), en världsledande kontraktstillverkare av spraytorkade material, och ett till Chiesi (Italien).



Spin out av LaminarPace™ till Ziccum AB

För att möjliggöra en ökad kommersialiseringstakt överlät Inhalation Sciences i juni 2017 alla immateriella rättigheter avseende LaminarPace™ till dotterbolaget Ziccum AB. Inhalation Sciences äger 73 procent av Ziccum, resterande del ägs av bolagets grundare Per Gerde (7 procent) samt Göran Conradson (20 procent). Göran Conradson är kemiingenjör och senior affärsutvecklare med en gedigen bakgrund inom marknadsföring och försäljning från bland annat Pharmacia biotech GmbH, Biacore AB och Bioinvent AB samt, på senare år, ett flertal start-ups inom life science sektorn. Göran kommer att ansvara för den fortsatta affärsutvecklingen och kommersialiseringen av LaminarPace™.

Avsikten är att dela ut aktierna till Inhalation Sciences aktieägare och antingen sälja tillgången till en industriell köpare eller sännotera bolaget. För det fall Ziccum inte lyckas erhålla extern finansiering motsvarande minst 2 MSEK, helt eller delvis genom nyemission, före 30 september 2018 har Bolaget en option att köpa samtliga aktier i Ziccum från Per Gerde och Göran Conradson till en köpeskilling motsvarande kvotvärdet på aktierna. Bolagets rätt att påkalla

optionen gäller under perioden från och med den 1 oktober 2018 till och med den 31 oktober 2018, varefter Bolagets rätt att köpa aktierna i Ziccum förfaller. Bolagets option förfaller även för det fall Ziccum efter den 30 september 2018, men innan Bolaget påkallat optionen, skulle erhålla erforderlig finansiering.

Bolaget har vid etableringen av Ziccum tillskjutit aktiekapital om 100 000 SEK. Genom avtal med övriga två ägare har Bolaget därutöver åtagit sig att tillföra ytterligare maximalt 200 000 SEK, i form av villkorat aktieägartillskott eller mot revers, fram till januari 2018 för täckande av löpande omkostnader. Detta belopp har bedömts vara tillräckligt med anledning av att bolaget inte har några personalkostnader samt att några investeringar och någon produktutveckling inte planeras ske förrän finansiering säkrats. Avtalet mellan aktieägarna i Ziccum innehåller även så kallade tag along- och drag along-klausuler som blir tillämpliga om en tredje man lägger bud på minst 50 procent respektive 70 procent av aktierna i Ziccum och aktieägare som representerar minst 50 procent av totalt antal aktier och röster i Ziccum önskar överlåta sina aktier till sådan budgivare.

Produktutveckling

Inhalation Sciences kärnkompetens ligger inom utveckling, testning och validering av nya och innovativa labtech-produkter.

Bolagets huvudprodukt, Preciselnhale[®], är i nuläget CE-märkt och validerad för pre-kliniska ändamål. Instrumentet är även utvecklat för att i framtiden kunna användas för kliniska studier, dvs. tester på människa. För att kunna erbjuda marknaden ett Preciselnhale[®]-system som är CE-märkt även för kliniska studier krävs en mindre klinisk studie vars primära syfte är att dokumentera systemets säkerhet. CE-märkning för klinisk användning är nyckeln till att fånga en större andel av den adresserbara marknaden samt ta ett högre pris per enhet. Likviden från den förestående noteringsemissionen skall användas för att:

- Validera och CE-märka Preciselnhale[®] för klinisk användning innefattande bland annat en mindre klinisk studie vars syfte är att validera doseringsprecision, användarvänlighet och säkerhet.
- Färdigställa och CE-märka Bolagets två unika och patenterade *in vitro* applikationer, DissolvIt[®] och XposeAL[®].

Samarbetspartners

Utveckling

En hörnsten i Bolagets produktutveckling har varit strategiska samarbeten med kunder och tillverkningspartners. För att Preciselnhale[®] ska uppfylla högt ställda akademiska och industriella krav har en nära dialog med slutanvändare och kunder varit avgörande. Tidigt i Bolagets utveckling hade bolaget samarbeten med både GSK och Astra Zeneca. Under senare år har Chiesi farmaceutici haft stor betydelse för Bolagets utveckling, inom såväl kontraktforskning som produktutveckling. Alla dessa samarbeten har också resulterat i vetenskapliga publikationer.

Produktion

Tillverkningen av komponenter till Bolagets produkter har fram till idag utförts av ett antal mekaniska verkstäder i Stockholmsregionen (slutmontering har skett i Bolagets egna regi). För att skala upp produktionskapaciteten pågår ett projekt som bland annat innefattar att samla alla tillverkningssteg, inklusive slutmontering hos en och samma tillverkningspartner. Bolaget kommer att behålla ansvaret för kvalitetssäkring och slutttest av produkterna för att kunna garantera kvalitet och funktionalitet. Uppskalningsprojektet är initierat och förväntas vara klart under fjärde kvartalet 2017.

Marknad

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

Marknadsstorlek

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

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

Bolagets egna marknadsundersökning visar att det finns ett potentiellt behov på över 2 600 Preciselnhale® i Europa och USA. Detta antagande baseras på antalet bolag och akademiska institutioner med verksamhet inom pre-klinisk och/eller klinisk inhalationsforskning. Analyser bygger vidare på antaganden om antalet relevanta kunder samt

genomsnittligt behov av antal produkter per kund i respektive marknadssegment (se tabell nedan). Utöver detta tillkommer stora tillväxtmarknader som Kina, Indien och Sydamerika vilket sammantaget ökar marknadspotentialen betydligt. Sammantaget pekar marknadsundersökningen på en marknadsstorlek på över 7 miljarder SEK.

MARKNADSSEGMENT	ANTAL VERKSAMMA KUNDER	ANDEL RELEVANTA KUNDER	GENOMSnittligt ANTAL SYSTEM PER KUND
Läkemedelsbolag och CRO	1600*	40%	2
Miljörelaterad verksamhet**	>20 000	3%	1
Akademi	700	50%	2

*hämtat genom sökningar i databasverket Datamonitor

**inklusive tillverkande bolag inom exempelvis kemisektorn

Trender i Marknaden

Luftföroreningar: Världshälsoorganisationen (WHO) lade 2015 fram en resolution om att alla nationella hälsovårdsmyndigheter ska utföra "avancerad forskning inom luftföroreningarnas hälsoeffekter och påverkan". Man pekade ut luftföroreningar som "världens enskilt största miljöhälsorisk". Enligt WHO andas 92 % av jordens befolkning hälsofarlig luft varje dag och varje år dör över sex miljoner människor i sjukdomar som kan kopplas till luftföroreningar. Det är inte bara utomhus som luftföroreningar finns. Under de senaste tre decennierna har människor uppfunnit ett stort antal nya material. De produkter vi idag använder, de kläder vi idag bär och de byggnader vi idag lever och arbetar i är alla tillverkade av dessa material. Problemet är att ingen vet vad som kommer att hända när vi andas in partiklar från dessa material. Investeringarna i forskning ökar och Preciselnhale® kan hjälpa till att skapa förståelse för partiklarnas verkan och eventuella hälsofara.

Astma: Enligt WHO lider fler än 235 miljoner människor av astma. Astma är också den vanligast förekommande kroniska sjukdomen bland barn. Astma utgör ett särskilt omfattande problem för människor som lever i missgynnade befolkningsgrupper samt i urbaniserade områden. Astma är ett av de största forskningsområdena för läkemedelsutveckling och Preciselnhale® kan på ett tidigt stadium hjälpa till att identifiera lämpliga och olämpliga läkemedelskandidater.

KOL: År 2030 kommer kronisk obstruktiv lungsjukdom (KOL) att vara världens fjärde vanligaste dödsorsak. Dödlighetstalen drivs på av rökning och en åldrande världsbefolkning. En av tio personer äldre än 40 år världen över har diagnostiserats med KOL. Preciselnhale® kan bidra till att tidigt i läkemedelutvecklingskedjan möjliggöra realistiska aerosolexponeringar som därmed kan säkerställa att de resultat som påvisats i pre-klinik också uppnås i klinisk fas.

Inhalationsläkemedel: Inhalationsläkemedel, dvs. läkemedel som andas in används idag framför allt för att behandla astma och KOL (kroniskt obstruktiv lungsjukdom). Lungan är också ett organ av stort intresse för många fler behandlingstyper där snabb effekt av ett läkemedel är avgörande, t.ex. migrän eller diabetes. Inhalation av läkemedel är också ett attraktivt substitut för administrering av läkemedel genom nålar och piller. Enligt Allied Market Research, "World COPD and Asthma Devices" förväntas marknaden för läkemedel för behandling av astma och KOL överstiga 34 miljarder USD år 2020. Med utvecklingen av *in vitro* modulerna till Preciselnhale® kan behovet av de djurförsök som krävs för att ta fram inhalationsläkemedel kraftigt minskas (till följd av ökad exakthet och därmed statistisk signifikans). Ett minskat antal djurförsök är ett viktigt mål för såväl läkemedelsbolag som anslagsgivare till forskningsinstitut.

Konkurrenter och inträdesbarriärer

Bolagets produkter konkurrerar med ett antal alternativa teknologier för att generera och dosera aerosoler till olika typer av *in vitro* och *in vivo* applikationer. Där utöver utgör ett antal inträdesbarriärer en utmaning för att Bolagets produkter skall kunna etableras som en standard i inhalationslab världen över, inte minst kravet på omfattande vetenskapliga referenser för att ta en ny teknik eller metod i bruk.

Alternativa teknologier för att generera och dosera aerosoler till olika typer av *in vitro* och *in vivo* applikationer har funnits på marknaden i många år. Dessa system och tekniker har en

mycket stor mängd vetenskapliga referenser och utgör därför betydande konkurrens trots att PreciseInhale® erbjuder helt nya och innovativa egenskaper och fördelar. Nedan återfinns ett urval av de på marknaden vanligast förekommande alternativen, med liknande användningsområden som Bolagets produkter.



Inhalation tower (Toxtech)



Inhalation exposure equipment (TSE systems)



Dust feeder (Promise)



Dust feeder (Coultext)

Bolaget verkar också på konservativa marknader som styrs av regulatoriska riktlinjer och strikta myndighetskrav. Vetenskapliga referenser är därför avgörande när projekt skall utföras och metoder och system skall väljas. Flera av Bolagets produkter är CE-märkta och under de senaste åren har det genererats data och kunskap kring Bolagets metoder i en allt högre takt, främst genom kontraktforskningsuppdrag för läkemedelsbolag. I kombination med att allt fler starka akademiska grupper har börjat använda Bolagets produkter genereras nu publikationer i en avsevärt högre takt än tidigare (se www.preciseinhale.com/publications).

Exempel på bolag som levererar avancerad laboratorieutrustning för inhalationsmarknaden är TSE systems (Tyskland) och DSI (Tyskland). Dessa bolag ses dock inte bara som konkurrenter utan kanske framförallt som potentiella partners för storskalig kommersialisering.

Immateriella rättigheter

Koncernens produkter skyddas av totalt 6 patentfamiljer. Tre av dessa (1, 2 och 5 i tabellen) avser tekniska lösningar för att generera och dosera högkvalitativa aerosoler (Preciselnhale[®]), två patent (3, 4) avser *in vitro*-applikationer/moduler och ett skyddar spraytorknings teknologin LaminarPace[™]. Patentportföljen innehåller beviljade patent i centrala territorier såsom USA och Europa och även nyare patentansökningar som därmed har potential att förlänga patentskyddet för bolagets produkter ända till 2033. Det

första patentet (1), som löper ut under 2018, utgjorde grunden för utvecklingen av Preciselnhale men bedöms inte längre ge ett relevant skydd för produktens nuvarande utformning eller funktionalitet. Av den anledningen har den geografiska spridningen minimerats till enbart USA. Bolagets äganderätt till patentet har reglerats genom ett överlåtelseavtal med Lovelace Respiratory Research Institute. För detaljerad redogörelse av bolagets 6 patentfamiljer se nedanstående tabell.

CATCHWORD	REFERENS	INTERNATIONELL INLÄMNINGS DAG (patenttid +20 år)	TERRITORIER (beviljade patent i fet stil)	TYP AV PATENT (metod eller produkt i nuvarande utformning av huvudkrav)
1. DustGun generator	PCT/US98/24285	1998-11-12	US	Kombination
2. Exposure system	PCT/SE2008/050788	2008-06-27	US, Kina, Japan, Indien, EPO	Kombination
3. DissolvIt	PCT/SE2008/050698	2008-06-11	US, Kina, Japan, Indien, Tyskland, UK, Frankrike	Produkt
4. XposeALI	PCT/SE2013/051111	2013-09-25	Kina, US, EPO	Kombination
5. DG with impactor	PCT/SE2014/050895	2014-07-16	US, EPO	Kombination

Patenträttigheterna till den patentfamilj som skyddar innovationen bakom LaminarPace[™] tillhör dotterbolaget Ziccum AB.

CATCHWORD	REFERENS	INTERNATIONELL INLÄMNINGS DAG (patenttid +20 år)	TERRITORIER (beviljade patent i fet stil)	TYP AV PATENT (metod eller produkt i nuvarande utformning av huvudkrav)
Spray dryer	PCT/SE2008/051065	2008-09-24	US, China, Australia, Japan, EPO	Kombination

Bolagets immaterialrättsliga tillgångar omfattar även de registrerade varumärkena Preciselnhale[®], DissolvIt[®] och XposeAli[®].

BRAND NAME	ANSÖKNINGSDAG	GODKÄNNANDE	REFERENS	FÖRNYELSE DATUM
DissolvIt	2015-03-31	2015-07-30	013899372	2025-03-31
Preciselnhale	2015-03-31	2015-07-30	013899422	2025-03-31
XposeALI	2015-04-27	2015-08-20	013999768	2025-04-27

Väsentliga avtal

Låneavtal

Bolaget har ingått följande fyra låneförbindelser med Almi Företagspartner Stockholm Sörmland AB ("Almi"):

- (i) 1 000 000 kr den 24 juni 2008, kredittid 60 månader, ränta 4 %;
- (ii) 1 000 000 kr den 27 maj 2015, kredittid 96 månader, ränta 5,19 %;
- (iii) 375 000 kr den 16 juni 2015 (131 250 kr har amorterats), kredittid 66 månader, ränta 7,21 %; och
- (iv) 1 425 000 kr den 11 april 2016, kredittid 84 månader, ränta 4,75 %.

Bolaget amorterar löpande på lån (ii) sedan februari 2016 och har för avsikt att börja amortera övriga tre lån under första halvåret 2018. Bolaget har för avsikt att slutbetala hela lån (i) per den 30 juni 2018, medan amorteringstiden för lån (i),

(iii) och (iv) är beräknad till 60 månader. Bolaget äger inte rätt att besluta om vinstutdelning förrän lån (iv) har återbetalats. Säkerhet för samtliga lån utgörs av företagsinteckning om 3 800 000 kr med bästa rätt.

Tvister

Inhalation Sciences är inte och har inte varit part i rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden under de senaste tolv

månaderna. Bolaget känner inte heller till några krav eller liknande som kan resultera i tvist.

Bolagsstruktur

Inhalation Sciences överlät i juni 2017 alla tillgångar och rättigheter, inklusive alla immateriella rättigheter, avseende LaminarPace™ till det nybildade dotterbolaget Ziccum AB. Inhalation Sciences innehar 73 procent av aktierna och rösterna i Ziccum. Resterande andelar av aktierna och

rösterna i Ziccum innehas av Bolagets grundare Per Gerde (7 procent) och av Göran Konradsson (20 procent).

Bolaget har inte några ytterligare dotterbolag och ingår inte i någon koncern.

Bolagsinformation

Firma	Inhalation Sciences Sweden AB
Organisationsnummer	556665-6038
Kortnamn	ISAB
ISIN-kod för Inhalation Sciences aktie	SE0009983893
LEI-kod	54930018BAFIJOIXTL75
Säte och hemvist	Huddinge kommun
Registrering hos Bolagsverket	2004-08-30
Namn registrerat	2008-06-18
Land för bolagsbildning	Sverige
Juridisk form	Publikt aktiebolag
Lagstiftning	Svensk rätt och svenska aktiebolagslagen
Adress	Hälsövägen 7, 141 57 Huddinge
Telefon	+46 (0)70 64 508 75 (VD Fredrik Sjövall)
E-post	contact@inhalation.se
Hemsida	www.inhalation.se
Försäkringar	Bolaget har tecknat nödvändiga försäkringar för Bolagets verksamhet
Anställda	Bolaget har fem anställda

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Nedan följer en beskrivning av Inhalation Sciences styrelseledamöter, ledande befattningshavare och revisor. Styrelsen i Inhalation Sciences består av Otto Skolling (styrelseordförande), Klaus Gottwald (styrelseledamot), Per Nilsson (styrelseledamot) och Per Gerde (styrelseledamot). VD är Fredrik Sjövall. Samtliga styrelseledamöter och VD kan nås via Bolagets adress.

Enligt bolagsordningen ska Inhalation Sciences styrelse bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter och inga styrelsesuppleanter. Bolagets styrelse består för

närvarande av fyra ledamöter, inklusive ordförande. Uppdraget för samtliga ledamöter och suppleanten löper till slutet av kommande årsstämma. Nedan förtecknas styrelseledamöterna med uppgift om födelseår, år för inval i styrelsen, erfarenhet, pågående och tidigare uppdrag sedan fem år, innehav i andra bolag i vilka personerna är verksamma samt aktieinnehav i Bolaget per den 25 augusti 2017. Med aktieinnehav i Bolaget omfattas eget och/eller närståendes innehav.

Styrelseledamöter



Otto Skolling, född 1961

Ordförande sedan den 10 april 2015 (dessförinnan ledamot sedan 18 juni 2008). Utbildad civilingenjör i kemiteknik. Oberoende styrelseledamot enligt AktieTorgets regelverk.

Erfarenhet: Otto Skolling har bland annat tidigare erfarenhet som CEO på KCIF Fund Management AB och som affärsutvecklare för Karolinska Development AB i Solna, Novozymes A/S i Köpenhamn och utvecklingschef på LSS Siemens Elema i Solna. Han har även arbetat som projektkoordinator för Pharmacia & Upjohn i Stockholm och som projektledare för Kabi-Pharmacia AB och AB Wilhelm Becker i Stockholm.

Pågående uppdrag: VD för Pharmor AB och Isles of Wines AB. Styrelseordförande för Umecrine AB och Volusense AB. Styrelseledamot för Athera Biotechnologies AB, Pharmor AB, Asarina Pharma ApS och Asarina Pharma AB samt styrelsesuppleant för Ziccum AB.

Tidigare uppdrag: Styrelseledamot för Xspray Microparticles AB, NeoDynamics AB, Promimic AB, Ossdsign AB, Umecrine Cognition AB, KD Incentive AB, Limone AB

Har, eller under de senaste fem åren haft, en direkt ägarandel som överstiger 10 procent i följande bolag: Pharmor AB och Isles of Wines AB.

Antal aktier i bolaget: 23 775 (genom Pharmor AB)

Antal teckningsoptioner i bolaget: 0



Klaus Gottwald, född 1951

Ledamot sedan den 5 augusti 2015. Filosofie kandidatexamen i företagsekonomi och systemvetenskap.

Erfarenhet: Klaus Gottwald sitter idag som VD i olika investeringsfonder och ett skötselbolag för Stockholms Affärsänglar. Han har tidigare erfarenhet som IT-chef för Philips Norden, medgrundare av IT-företag och har även haft flera styrelseuppdrag.

Pågående uppdrag: VD för Stockholms Affärsänglar Management AB, Stockholms Affärsänglar Start Två AB och Sustainable Energy Angels AB. Styrelseledamot för STOAF III Venture Partners AB, Data Resilience AB, Captario AB och styrelseordförande i Jump & Joy AB.

Tidigare uppdrag: Styrelseledamot för Stockholms Affärsänglar AB, Convertus AB och Camanio Care AB (publ). Ordförande för Byteactive AB och Gradientech AB.

Har, eller under de senaste fem åren haft, en direkt ägarandel som överstiger 10 procent i följande bolag: Vendevo AB, Stockholms Affärsänglar Management AB och Jump & Joy AB.

Antal aktier i bolaget: 695 898 aktier (av närstående juridiska personer, Stockholms affärsänglar Start 2 AB och Stoaf 2 ISAB KB).

Antal teckningsoptioner i bolaget: 0

**Per Nilsson, född 1975**

Ledamot sedan den 26 april 2017.
Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm och MBA studier vid Universidad Catolica, Santiago, Chile.

Erfarenhet: Per Nilsson representerar Råsunda Förvaltning AB, ett familjeägt investeringsföretag. Per har lång erfarenhet från utveckling av tillväxtföretag och har tidigare arbetat som managementkonsult och på ledande positioner inom försäkringsbranschen.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i Råsunda Förvaltning AB.

Tidigare uppdrag: Styrelseledamot i Orasolv AB (2013-2017).

Har, eller under de senaste fem åren haft, en direkt ägarandel som överstiger 10 procent i följande bolag:
Råsunda Förvaltning AB

Antal aktier i bolaget: 1 199 828 (genom helägda Råsunda förvaltning AB)

Antal teckningsoptioner i bolaget: 0

**Per Gerde, född 1953**

Ledamot sedan den 17 januari 2005.
Utbildad civilingenjör i kemiteknik.

Erfarenhet: Per Gerde har en bred yrkeserfarenhet som forskare vid bland annat Institutet för miljömedicin och Karolinska institutet. Han har även varit postdok och 'visiting scientist' vid Lovelace Respiratory Research Institute.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i Viskär AB och Ziccum AB.

Inga tidigare uppdrag under de senaste fem åren.

Har, eller under de senaste fem åren haft, en direkt ägarandel som överstiger 10 procent i följande bolag:
Inhalation Sciences Sweden AB och Viskär AB.

Antal aktier i bolaget: 771 140 aktier (varav 16 250 genom helägda Viskär AB)

Antal teckningsoptioner i Bolaget: 60 000 teckningsoptioner

Ledande befattningshavare

**Fredrik Sjövall, född 1980**

VD sedan den 14 januari 2013. Utbildad civilingenjör och masterexamen i affärsutveckling.

Erfarenhet: Fredrik Sjövall har tidigare erfarenhet som affärskonsult för Inova, affärsutvecklingskonsult för Pergamum AB och har suttit som affärsutvecklingschef för Biosergen i Trondheim. Han har även haft positioner som bland annat CEO i Lipopeptide AB och PharmaSurgics AB.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i Axelero Aktiebolag. Styrelseordförande i Hemcheck Sweden AB och Ziccum AB.

Inga tidigare uppdrag under de senaste fem åren.

Har, eller under de senaste fem åren haft, en direkt ägarandel som överstiger 10 procent i följande bolag:
Axelero AB

Antal aktier i Bolaget: 224 218 aktier (genom helägda Axelero AB)

Antal teckningsoptioner i Bolaget: 0

**Michael Owens, född 1956**

CFO sedan den 11 maj 2016. Utbildad civilekonom.

Erfarenhet: Michael har tidigare erfarenhet som auktoriserad revisor för Ernst & Young AB, "Staff Accountant" för Arthur Andersen & co, och har även varit CFO för bland annat AB Tre Cé System och Vitamex.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot för LECRA Group International AB, First Base AB och M Owens management Consulting AB.

Tidigare uppdrag: VD för KCIF Fund Management AB. Styrelseledamot i KD Incentive AB och Modus Therapeutics Holding AB (publ).

Har, eller under de senaste fem åren haft, en direkt ägarandel som överstiger 10 procent i följande bolag:
M Owens Management Consulting AB.

Antal aktier i Bolaget: 25 000 aktier (genom helägda M Owens Management Consulting AB)

Antal teckningsoptioner i Bolaget: 0

Revisor

Bolagets revisor informeras löpande om Bolagets verksamhet bland annat genom regelbundna möten med bolagsledningen, utskickat styrelsematerial samt protokoll. Revisorn lämnar löpnande synpunkter och rekommendationer till Bolagets styrelse och ledning. Detta Memorandum har inte granskats av revisor i vidare mån än vad som framgår uttryckligen av Memorandumet.

Sedan den 20 november 2015 är Crowe Horwath Osborne AB, med adress Box 1306, 111 83 Stockholm, Bolagets revisor. Huvudansvarig revisor är Thomas Gustavsson, som är auktoriserad revisor och medlem i FAR.

Under perioden från juni 2012 till den 20 november 2015 var Deloitte AB, med adress, 113 79 Stockholm, Bolagets revisor. Huvudansvarig revisor var då Jonas Ståhlberg, som är auktoriserad revisor och medlem i FAR.

Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare

Efter beslut vid årsstämman den 26 april 2017 ska styrelsearvode utgå med två inkomstbasbelopp till ordföranden och ett inkomstbasbelopp vardera till övriga ledamöter. Inga pensionspremier eller liknande förmåner ska utgå till styrelsens ledamöter för tiden fram till nästa årsstämma. Ingen av styrelseledamöterna har rätt till förmåner efter det att uppdraget avslutats.

Under räkenskapsåret 2016 utbetalades 1 123 KSEK till Fredrik Sjövall genom bolag som ersättning för dennes arbete som VD för Bolaget. Uppsägningstiden är sex månader både från Bolagets och från VD:s sida. Verkställande direktören har

inte rätt till något avgångsvederlag. Ersättning för 2017 utgår med 1 300 SEK per timme eller, i förekommande fall, med 11 000 SEK per heldag.

Under räkenskapsåret 2016 utbetalades 121 587 SEK till Michael Owens genom bolag som ersättning för dennes arbete som CFO för Bolaget. Avtalet löper i 12 månader åt gången med möjlighet för Bolaget eller CFO att säga upp avtalet till utgången av avtalsperioden med tre månaders varsel. CFO har inte rätt till något avgångsvederlag. Ersättning för 2017 utgår med 1 000 SEK per timme eller, i förekommande fall, med 8 000 SEK per heldag.

Transaktioner med närstående

Inhalation Sciences har inte beviljat några lån, garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för någon av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller aktieägare. Förutom de nedan angivna undantagen har ingen av Inhalation Sciences styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller aktieägare deltagit direkt eller indirekt i några affärstransaktioner med Bolaget under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Memorandumet och fram till datumet för Memorandumet.

Konsultavtal med Fredrik Sjövalles bolag

Bolaget ingick i januari 2014 ett konsultavtal på marknadsmissiga villkor med Fredrik Sjövall, genom dennes helägda bolag Axelero AB. Genom avtalet åtog sig Fredrik Sjövall att under perioden 1 januari till 31 december 2014 verka som VD i Bolaget. Bolaget har på motsvarande sätt ingått nya konsultavtal på marknadsmissiga villkor med Fredrik Sjövall, genom dennes helägda bolag Axelero AB, för kalenderåren 2015, 2016 och 2017. Enligt gällande avtal utgår ersättning för

nedlagt arbete med 1 300 KSEK (exklusive mervärdesskatt) per timme vid arbete på ordinarie verksamhetsställe eller 11 000 SEK (exklusive mervärdesskatt) vid arbete på annan plats än ordinarie verksamhetsställe. Uppdraget som VD i Bolaget ska fullgöras med två till fyra heltidsdagar per vecka och i löpande samråd med styrelsens ordförande. Styrelsen har bedömt att angiven omfattning av VD-uppdraget är tillräcklig för att tillgodose Bolagets behov i dagsläget och att det därmed vore onödigt kostsamt för Bolaget om Fredrik Sjövall skulle anställas som VD på heltid.

Konsultavtal med Otto Skollings bolag

Bolaget ingick den 8 maj 2015 ett konsultavtal med Otto Skolling, genom dennes delägda bolag Pharmor AB. Genom avtalet åtog sig Otto Skolling att under perioden från och med den 1 maj 2015 till och med den 30 april 2017 tillhandahålla rådgivning i frågor främst avseende utveckling av Bolagets verksamhet och strategi samt att skapa kontakt och delta i diskussioner med investerare och potentiella

samarbetspartners. Omfattningen av konsultarbetet uppskattades ursprungligen till en till två heltidsdagar per månad, med möjlighet att utökas till en dag per vecka efter särskild överenskommelse. För arbetet utgick ersättning med 1 500 SEK (exklusive mervärdesskatt) per timme. Avtalet löpte ut den 30 april 2017 och upphörde då att gälla.

Konsultavtal med Michael Owens bolag

Bolaget ingick den 11 maj 2016 ett konsultavtal med Michael Owens, genom dennes helägda bolag M Owens Management Consulting AB. Genom avtalet åtog sig Michael Owens att under perioden 11 maj 2016 till 10 maj 2017 verka som Bolagets CFO. Avtalet förlängs automatiskt med 12 månader åt gången om inte någon av parterna säger upp avtalet till avtalsperiodens slut med tre månaders varsel och gäller för närvarande till den 10 maj 2018. Omfattningen av konsultarbetet uppgår till minst 1 dag per vecka. För arbetet utgår ersättning med 8 000 SEK (exklusive mervärdesskatt) för varje full arbetsdag eller med 1 000 SEK (exklusive mervärdesskatt) per timme.

Lån från närstående

Bolaget har erhållit ett lån från aktieägaren och styrelseledamoten Per Gerde som ursprungligen uppgick till 450 000 SEK. Efter att 300 000 SEK av lånet konverterats till 66 667 aktier tidigare i år uppgår lånet vid datumet för detta Memorandum till 150 000 SEK. Lånet löper med 6 procents ränta. Nämnade konvertering ägde rum före den split av Bolaget aktier som genomfördes tidigare i år (se nedan i tabellen avseende aktiekapitalets utveckling), vilket innebär att det konverterade lånet nu motsvarar 166 667 aktier. Bolaget och Per Gerde har kommit överens om att återstående del av lånet ska återbetalas kontant av Bolaget efter att Nyemissionen är avslutad, alternativt tidigare om Bolagets likviditet tillåter detta.

Bolaget har även erhållit lån från aktieägarna Stockholms Affärsänglar Start 2 AB och ALMI Invest Stockholm AB. Lånen som ursprungligen uppgick till 1 309 145 SEK respektive 1 000 000 SEK har (inklusive upplupen ränta) år 2017 konverterats till 223 397 respektive 170 611 aktier i Bolaget. Konverteringen av lånen till aktier ägde rum före den split av

Bolaget aktier som genomfördes tidigare i år, vilket innebär att de konverterade lånen nu motsvarar 558 492 respektive 426 527 aktier.

Bolaget har vidare erhållit lån från aktieägarna Pinntuvorna AB, Capacia Group AB, Lycksäter Affärs & Marknadskonsult AB. Lånen som ursprungligen uppgick till 61 754 SEK, 80 000 SEK respektive 10 296 SEK har år 2017 konverterats till 13 723, 17 778 respektive 2 288 aktier i Bolaget. Konverteringen av lånen till aktier ägde rum före den split av Bolaget aktier som genomfördes tidigare i år, vilket innebär att de konverterade lånen nu motsvarar 34 307, 44 445 respektive 5 720 aktier.

Bolaget har även erhållit lån från aktieägarna JWF Business Development AB och Leaflock Förvaltning AB. Lånen uppgick till 15 800 SEK respektive 23 204 SEK och återbetalades av Bolaget i februari 2017.

Teckningsoptionsprogram för anställda

Inhalation Sciences har under 2017 utställt 102 250 teckningsoptioner till fem anställda i Bolaget: Ewa Selg, Mikael Mikko, Mattias Nowenwik, Maria Malmlöf, Ewa Selg och Per Gerde, av vilka de fyra sistnämnda även är att betrakta som närstående till Bolaget genom att de är aktieägare (Per Gerde även styrelseledamot). Inom ramen för optionsprogrammet har Mikael Mikko tecknat sig för 16 250 optioner, Mattias Nowenwik för 11 000 optioner, Maria Malmlöf och Ewa Selg för vardera 7 500 optioner och Per Gerde för 60 000 optioner. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en aktie och kan utnyttjas under perioden den 1–30 april 2020. Vid utnyttjande av optionsrätten ska de aktier som tecknas betalas med ett belopp om 7 SEK per aktie (teckningskursen ska dock inte understiga aktiens kvotvärde).

Överlåtelse av tillgångar till Ziccum AB

Per Gerde innehar sju procent av aktierna (och motsvarande andel av rösterna) i Ziccum AB, till vilket bolag Inhalation Sciences har överlåtit alla tillgångar och rättigheter, inklusive alla immateriella rättigheter, avseende produkten LaminarPace™.

Övrig information om styrelse och ledande befattningshavare

Samtliga Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Hälsövägen 7, 141 57 Huddinge.

Ingen av Inhalation Sciences styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) försatts i konkurs eller varit styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i bolag som försatts i konkurs eller tvångslikvidation, (iii) varit

föremål för anklagelser eller sanktioner från myndigheter eller offentligt reglerade yrkessammanslutningar eller (iv) ålagts näringsförbud. Inga familjeband föreligger mellan Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Inte heller föreligger några intressekonflikter eller potentiella sådana, varvid styrelseledamöters och ledande befattningshavares privata intressen skulle stå i strid med Bolagets intressen.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktien och aktiekapitalet

Aktiekapitalet i Inhalation Sciences ska uppgå till lägst 1 700 000 SEK och högst 6 800 000 SEK fördelat på lägst 4 250 000 aktier och högst 17 000 000 aktier.

Det finns ett aktieslag i Inhalation Sciences. Varje aktie medför lika rätt till Inhalation Sciences tillgångar och vinst samt berättigar till en röst på bolagsstämman. Bortsett från vad som angetts ovan under rubriken "Teckningsförbindelser" och nedan under rubriken "Lock up-avtal" finns inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta Inhalation Sciences aktier.

Inhalation Sciences registrerade aktiekapital uppgår till 2 087 572 SEK fördelat på 5 218 930 aktier. Kvotvärdet är fyrtio (40) öre.

Bolagets aktiebok förs elektroniskt av Euroclear. Aktieägare erhåller inga fysiska pantbrev. Samtliga transaktioner med Bolagets aktier sker på elektronisk väg genom banker och värdepappersförvaltare. Nyemitterade aktier registreras på person i elektroniskt format.

Aktiekapitalets utveckling

ÅR	HÄNDELSE	ÖKNING AV AKTIEKAPITAL (SEK)	AKTIEKAPITAL (SEK)	FÖRÄNDRING AV ANTALET AKTIER	TOTALT ANTAL AKTIER	KVOTVÄRDE	TECKNINGSKURS (SEK)
2004	Bildande	100 000	100 000	100 000	100 000	1	1,00
2005	Nyemission	17 652	117 652	17 652	117 652	1	11,33
2006	Nyemission	11 765	129 417	11 765	129 417	1	42,50
2006	Nyemission	36 970	166 387	36 970	166 387	1	54,10
2007	Nyemission	33 278	199 665	33 278	199 665	1	90,15
2008	Nyemission	5 915	205 580	5 915	205 580	1	90,15
2009	Nyemission	27 732	233 312	27 732	233 312	1	90,15
2009	Nyemission	23 490	256 802	23 490	256 802	1	107,00
2010	Utbyte konvertibler	22 086	278 888	22 086	278 888	1	-
2010	Nyemission	29 336	308 224	29 336	308 224	1	118,00
2011	Nyemission	21 270	329 494	21 270	329 494	1	118,00
2012	Nyemission	39 707	369 201	39 707	369 201	1	113,32
2012	Nyemission	38 095	407 296	38 095	407 296	1	105,00
2013	Nyemission	38 095	445 391	38 095	445 391	1	105,00
2013	Nyemission	19 047	464 438	19 047	464 438	1	105,00
2014	Nyemission	9 523	473 961	9 523	473 961	1	105,00
2015	Nyemission	67 709	541 670	67 709	541 670	1	29,54
2016	Nyemission	49 372	591 042	49 372	591 042	1	29,54
2016	Nyemission	49 372	640 414	49 372	640 414	1	29,54
2016	Nyemission	20 014	660 428	20 014	660 428	1	29,54
2017	Nyemission	499 999	1 160 427	499 999	1 160 427	1	6,00
2017	Nyemission	475 809	1 636 236	475 809	1 636 236	1	6,00
2017	Nyemission	101 336	1 737 572	101 336	1 737 572	1	4,50
2017	Split (5:2)	-	1 737 572	2 606 358	4 343 930	0,67	-
2017	Nyemission	350 000	2 087 572	875 000	5 218 930	0,40	4,00
2017	Nyemissionen*	1 360 000	3 447 572	3 400 000	8 618 930	0,40	5,00

*Nyemissionen som beskrivs i Memorandumet under antagande att Nyemissionen blir fulltecknad.

Ägarförhållanden

Ägarförteckning per den 11 maj 2017

AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	ANDEL AV KAPITAL OCH RÖSTER (%)
Råsunda Förvaltning AB*	1 199 828	22,99 %
Per Gerde	754 890	14,46 %
Stockholms Affärsänglar Start Två AB	643 128	12,32 %
ALMI Invest Stockholm AB	634 595	12,16 %
Axelero AB**	224 218	4,30 %
Jimmie Landerman	150 000	2,87 %
Pinntuvorna AB	128 057	2,45 %
Modelio Equity AB	125 000	2,40 %
Magnus Olsson	100 000	1,92 %
Martin Öhrn	85 000	1,63 %
Övriga aktieägare (38 stycken)	1 174 214	22,50 %
SUMMA	5 218 930	100 %

*Bolaget ägs av styrelseledamoten Per Nilsson

**Bolaget ägs av verkställande direktören Fredrik Sjövall.

Ägarförteckning efter Nyemissionen vid fullteckning

AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	ANDEL AV KAPITAL OCH RÖSTER (%)
Råsunda Förvaltning AB	1 209 828	14,04 %
Per Gerde	754 890	8,76 %
Stockholms Affärsänglar Start Två AB	643 128	7,46 %
ALMI Invest Stockholm AB	634 595	7,36 %
Jimmie Landerman	270 000	3,13 %
Modelio Equity AB	225 000	2,61 %
Axelero AB	224 218	2,60 %
Svedala Finans AB	200 000	2,32 %
Magnus Olsson	180 000	2,09 %
Pinntuvorna AB	168 057	1,95 %
Övriga aktieägare (38 stycken)	1 259 214	14,61 %
Förevarande Nyemission	2 850 000*	33,07 %
SUMMA	8 618 930	100 %

*Vid full teckning med avräkning av teckningsåtaganden som lämnats av de 10 största aktieägarna

Lock up-avtal

Inför den planerade noteringen har verkställande direktören Fredrik Sjövall (genom sitt helägda bolag Axelero AB), styrelseledamöterna Otto Skolling (genom Pharmor AB), Per Gerde (såväl personligen som genom sitt helägda bolag Viskär AB), Per Nilsson (genom sitt helägda bolag Råsunda förvaltning AB) och Klaus Gottwald (genom Stockholms Affärsänglar Start Två AB) samt ALMI Invest Stockholm AB förbundit sig att inte avyttra eller pantsätta mer än 10 procent av sitt sammanlagda direkta eller indirekta innehav av aktier eller aktierelaterade värdepapper i Bolaget under de närmaste tolv månaderna, räknat från första handelsdag på AktieTorget.

Utän hinder av ovanstående får avyttring ske enligt villkoren i ett offentligt erbjudande om köp av aktier alternativt avyttring ske av tilldelade emissionsrätter och inlösenrätter. Dessutom får Corpora medge undantag om det finns synnerliga skäl för det.

Aktieägaravtal och aktieägarföreningar

En aktieägarkonstellation bestående av Per Gerde, KDev Investments AB, Stockholms Affärsänglar Start Två AB, Axelero AB, Fernando Acevedo, Kjell Larsson, Åke Ryrfeldt, Gösta Sjöholm och ALMI Invest Stockholm AB har den 18 juni 2015 ingått ett aktieägaravtal avseende aktieägandet i Bolaget. Avtalet löper till och med den 31 december 2025 med nio månaders uppsägningstid. Avtalet upphör dock automatiskt vid en marknadsnotering av Bolagets aktier.

Bolaget har tillsammans med Göran Konradsson och Per Gerde den 13 juni 2017 ingått ett aktieägaravtal avseende parternas aktieägarande i Ziccum AB. Avtalet löper till och med den 31 december 2018 med och förlängs därefter med 12 månader åt gången om avtalet sägs upp till avtalsperiodens utgång med sex månaders varsel.

Förutom ovan, såvitt styrelsen för Inhalation Sciences känner till, finns inte några aktieägaravtal, aktieägarföreningar eller andra överenskommelser mellan aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget och dess dotterbolag. Såvitt styrelsen känner till finns inte heller några överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget och dess dotterbolag förändras.

Emissionsbemyndigande

Vid årsstämman den 26 april 2017 beslutades att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier eller emission av konvertibler eller teckningsoptioner. Emission ska kunna ske mot kontant betalning, apport eller kvittning eller i annat fall på villkor som avses i 2 kap. 5 § andra stycket 1-3 och 5 aktiebolagslagen. Antalet aktier, konvertibler eller teckningsoptioner som ska kunna ges ut med stöd av bemyndigandet ska inte vara

begränsat på annat sätt än vad som följer av bolagsordningens vid var tid gällande gränser för aktiekapitalet och antalet aktier. Om styrelsen beslutar om emission utan företrädesrätt för aktieägarna så ska skälet vara att kunna bredda ägarkretsen, anskaffa eller möjliggöra anskaffning av rörelsekapital eller öka likviditeten i aktien.

Teckningsoptionsprogram

Inhalation Sciences har den 24 april 2017 gett ut 102 250 teckningsoptioner med en teckningskurs för utnyttjande av en teckningsoption om 7 SEK per aktie till följande fem personer som är anställda i Bolaget: Mikael Mikko, Mattias Nowenwik, Maria Malmlöf, Ewa Selg och Per Gerde. Mikael Mikko har haft rätt teckna 16 250 optioner, Mattias Nowenwik 11 000 optioner, Maria Malmlöf och Ewa Selg vardera 7 500 optioner samt Per Gerde 60 000 optioner. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för aktieteckning under perioden den 1-30 april 2020. Varje option berättigar till teckning av en nyemitterad aktie i Bolaget. Fullt utnyttjat kommer optionsprogrammet att innebära en utspädning motsvarande cirka 1,9 procent av såväl aktier som röster per datumet för Memorandumet. Aktiekapitalet kommer då att öka med 40 900 SEK.

Utspädning

Vid full teckning i Nyemissionen ökar antalet aktier i Bolaget med 3 400 000 aktier, vilket motsvarar en ökning med cirka 65 procent. Detta motsvarar en utspädning om cirka 39 procent för befintliga ägare, varvid med utspädning avses antalet nyemitterade aktier i förhållande till det totala antalet aktier efter att Nyemissionen registrerats.

Vinstutdelning

Inhalation Sciences samtliga aktier medför rätt till lika utdelning. Nyemitterade aktier medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att de nya aktierna registrerats. Den som på fastställd avstämningsdag är införd i Inhalation Sciences aktiebok ska anses behörig att ta emot utdelning och vid fondemission ny aktie som tillkommer aktieägare samt att utöva aktieägarens företrädesrätt att delta i emission. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning av eventuell vinstutdelning är avsedd att ske via Euroclear på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svenskt kupongskatt. I det fall någon aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår dennes fordran på utdelningsbeloppet och begränsas enbart genom regler om preskription. Fordran på vinstutdelning preskriberas efter tio år. Utdelning tillfaller därefter Inhalation Sciences.

Inhalation Sciences har inte lämnat någon utdelning till sina aktieägare. Någon fastslagen utdelningspolicy finns inte för närvarande.

Finansiell översikt

Om den finansiella översikten

Den finansiella information som återges nedan är från Inhalation Sciences årsredovisningar för åren 2015 och 2016 respektive delårsrapporterna för första halvåret 2016 och 2017. Årsredovisningarna har granskats av Bolagets revisor som lämnat rena revisionsberättelser. Kassaflödesanalyserna för Bolaget är i efterhand upprättade utifrån den information som lämnats i årsredovisningarna och har reviderats av Bolagets revisor. Delårsrapporten för första halvåret 2016 respektive 2017 har granskats av Bolagets revisor. Informationen i årsredovisningarna är en del av memorandumet som helhet och skall således läsas tillsammans med övrig information

i Memorandumet. Årsredovisningarna är upprättade enligt Årsredovisningslagen samt Bokföringsnämndens allmänna råd 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Uppställningarna nedan har inte granskats av Bolagets revisor.

Genom bildandet av dotterföretaget Ziccum AB har ett koncernförhållande uppstått. Med anledning härav redovisas nedan finansiell information för såväl koncernen som moderbolaget (dvs. Bolaget). Eftersom koncernförhållandet har uppkommit helt nyligen utgörs koncernens historiska information av motsvarande information för Bolaget.

Koncernens Resultaträkning

(KSEK)	2017 JAN-JUN	2016 JAN-JUN	2016 JAN-DEC	2015 JAN-DEC
Nettoomsättning	3 073	4 794	7 216	8 086
Aktiverat eget arbete för egen räkning	-	1 403	2 284	1 965
Rörelsens intäkter	3 073	6 197	9 500	10 051
Råvaror och förnödenheter	-333	-545	-1 117	-390
Övriga externa kostnader	-3 975	-5 235	-8 615	-7 805
Personalkostnader	-2 015	-2 361	-4 100	-4 020
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-356	-285	-841	-415
Övriga rörelseintäkter/kostnader	6	7	52	-169
Rörelseresultat	-3 600	-2 222	-5 121	-2 748
Resultat från finansiella poster				
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-	-	-	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	-83	-87	-244	-106
PERIODENS RESULTAT*	-3 683	-2 309	-5 365	-2 854
*Varav hänförligt till moderbolagets aktieägare	-3 681	-2 309	-5 365	-2 854

Koncernens Balansräkning

(KSEK)	2017-06-30	2016-06-30	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	4 472	4 276	4 750	3 083
Summa immateriella anläggningstillgångar	4 472	4 276	4 750	3 083
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier och verktyg	1 172	1 654	1 233	1 054
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andra långfristiga fordringar	561	290	1 151	
Summa anläggningstillgångar	6 205	6 220	7 134	4 137
Omsättningstillgångar				
<i>Varulager, m.m.</i>				
Råvaror och förnödenheter	508	636	640	853
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Tecknat men ej inbetalt aktiekapital	-	-	491	1 912
Kundfordringar	1 655	35	16	1 147
Övriga fordringar	559	1 004	585	301
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	42	137	101	82
Summa kortfristiga fordringar	2 256	1 176	1 193	3 442
Kassa och bank	1 302	321	1 460	759
Summa omsättningstillgångar	4 066	2 133	3 293	5 054
SUMMA TILLGÅNGAR	10 271	8 353	10 427	9 191

Koncernens Balansräkning forts.

(KSEK)	2017-06-30	2016-06-30	2016-12-31	2015-12-31
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital	2 088	660	660	542
Ej registrerat aktiekapital	-	-	976	69
Reservfond	671	671	671	671
Fond för aktiverade utvecklingskostnader	1 936	1 338	2 154	
Summa bundet eget kapital	4 695	2 669	4 461	1 282
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond	45 075	38 167	41 975	38 092
Balanserat resultat	-42 309	-36 944	-36 944	-34 090
Periodens resultat	-3 681	-2 309	-5 365	-2 854
Summa fritt eget kapital	-915	-1 086	-334	1 148
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	3 780	1 583	4 127	2 430
Innehav utan bestämmande inflytande	25			
Summa eget kapital	3 805	1 583	4 127	2 430
Skulder				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Övriga långfristiga skulder	2 583	3 781	4 271	2 319
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Skulder till kreditinstitut	-	-	75	56
Leverantörsskulder	1 034	1 689	1 047	2 197
Övriga kortfristiga skulder	1 415	271	175	1 142
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 434	1 029	732	1 047
Summa kortfristiga skulder	3 883	2 989	2 029	4 442
Summa skulder	6 466	6 770	6 300	6 761
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	10 271	8 353	10 427	9 191

Koncernens Eget kapital

(KSEK)	BUNDET EGET KAPITAL				FRITT EGET KAPITAL				TOTALT EGET KAPITAL
	AKTIE-KAPITAL	EJ REG. AKTIE-KAPITAL	FOND FÖR UTV. UTGIFTER	RESERV-FOND	ÖVER-KURS-FOND	BALANSERAT RESULTAT	ÅRETS RESULTAT	INNEHAV UTAN BEST. INFLYTANDE	
Ingående eget kapital 2017-01-01	660	976	2 154	671	41 975	-36 944	-5 365	-	4 127
Omföring av föregående års resultat						-5 365	5 365		0
Upplösning av fond för aktiverade utvecklingskostnader			-109		109				0
Omföring av registrerat aktiekapital	976	-976							0
Periodens resultat							-2 246		-2 246
Transaktioner med aktieägare:									
Nyemission	102				355				457
Ej reg. Nyemission		350			2 650				3 000
Utgående eget kapital 2017-03-31	1 738	350	2 045	671	45 089	-42 309	-2 246	-	5 338
Ingående eget kapital 2017-04-01	1 738	350	2 045	671	45 089	-42 309	-2 246	-	5 338
Upplösning av fond för aktiverade utvecklingskostnader			-109		109				0
Omföring av registrerat aktiekapital	350	-350							
Periodens resultat							-1 435	-2	-1 437
Transaktioner med aktieägare:									
Nyemission					500				500
Teckningsoptioner					30				30
Anskaffning andelar utan best. infl.								27	27
Kapitalanskaffningskostnader					-653				-653
Utgående eget kapital 2017-06-30	2 088	-	1 936	671	45 075	-42 309	-3 681	25	3 805

Koncernens kassaflödesanalys

(KSEK)	2017 JAN-JUN	2016 JAN-JUN	2016 JAN-DEC	2015 JAN-DEC
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-3 600	-2 222	-5 121	-2 748
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:				
Avskrivningar	356	285	841	415
Finansiella poster, netto	-81	-82	-244	-106
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-3 325	-2 019	-4 524	-2 439
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning/minskning av varulager	132	154	213	-536
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-1 130	194	2 249	797
Ökning/minskning av rörelseskulder	863	-1 468	-2 432	-357
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 460	-3 139	-4 494	-2 535
Investeringsverksamheten				
Förvärv av anläggningstillgångar	-18	-2 078	-3 838	-2 328
Förvärv av dotterföretag	0	0	0	0
Finansieringsverksamheten				
Upptagning av lån	0	1 406	1 971	1 000
Nyemission	3 943	3 324	7 264	3 951
Kapitalanskaffningskostnader	-653	0	-251	0
Teckningsoptioner	30	49	49	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3 320	4 779	9 033	4 951
Periodens kassaflöde	-158	-438	701	88
Likvida medel vid periodens början	1 460	759	759	671
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	1 302	321	1 460	759

Moderbolagets Resultaträkning

KSEK	2017 JAN-JUN	2016 JAN-JUN	2016 JAN-DEC	2015 JAN-DEC
Nettoomsättning	3 073	4 794	7 216	8 086
Aktiverat eget arbete för egen räkning	-	1 403	2 284	1 965
Rörelsens intäkter	3 073	6 197	9 500	10 051
Råvaror och förnödenheter	-333	-545	-1 117	-390
Övriga externa kostnader	-3 967	-5 235	-8 615	-7 805
Personalkostnader	-2 015	-2 361	-4 100	-4 020
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-252	-285	-841	-415
Övriga rörelseintäkter/kostnader	6	7	52	-169
Rörelseresultat	-3 488	-2 222	-5 121	-2 748
Resultat från finansiella poster				
Ränteintäkter och liknande resultatposter				
Räntekostnader och liknande resultatposter	-83	-87	-244	-106
PERIODENS RESULTAT	-3 571	-2 309	-5 365	-2 854

Moderbolagets Balansräkning

(KSEK)	2017-06-30	2016-06-30	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	2 930	4 276	4 750	3 083
Summa immateriella anläggningstillgångar	2 930	4 276	4 750	3 083
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier och verktyg	1 172	1 654	1 233	1 054
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Aktier i dotterföretag	73	-	-	-
Fordringar hos koncernföretag	1 646	-	-	-
Andra långfristiga fordringar	561	290	1 151	-
Summa anläggningstillgångar	6 382	6 220	7 134	4 137
Omsättningstillgångar				
<i>Varulager, m.m.</i>				
Råvaror och förnödenheter	508	636	640	853
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Tecknat men ej inbetalt aktiekapital	-	-	491	1 912
Kundfordringar	1 655	35	16	1 147
Övriga fordringar	558	1 004	585	301
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	42	137	101	82
Summa kortfristiga fordringar	2 255	1 176	1 193	3 442
Kassa och bank	1 211	321	1 460	759
Summa omsättningstillgångar	3 974	2 133	3 293	5 054
SUMMA TILLGÅNGAR	10 356	8 353	10 427	9 191

Moderbolagets Balansräkning forts.

(KSEK)	2017-06-30	2016-06-30	2016-12-31	2015-12-31
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital	2 088	660	660	542
Ej registrerat aktiekapital	-	-	976	69
Reservfond	671	671	671	671
Fond för aktiverade utvecklingskostnader	1 605	1 338	2 154	
Summa bundet eget kapital	4 364	2 669	4 461	1 282
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond	45 406	38 167	41 975	38 092
Balanserat resultat	-42 309	-36 944	-36 944	-34 090
Periodens resultat	-3 571	-2 309	-5 365	-2 854
Summa fritt eget kapital	-474	-1 086	-334	1 148
Summa eget kapital	3 890	1 583	4 127	2 430
Skulder				
<i>Långfristiga skulder</i>				
Övriga långfristiga skulder	2 583	3 781	4 271	2 319
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Skulder till kreditinstitut	-	-	75	56
Leverantörsskulder	1 034	1 689	1 047	2 197
Övriga kortfristiga skulder	1 415	271	175	1 142
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 434	1 029	732	1 047
Summa kortfristiga skulder	3 883	2 989	2 029	4 442
Summa skulder	6 466	6 770	6 300	6 761
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	10 356	8 353	10 427	9 191

Moderbolagets Eget kapital

(KSEK)	BUNDET EGET KAPITAL				FRITT EGET KAPITAL			
	AKTIE- KAPITAL	EJ REG. AKTIE- KAPITAL	FOND FÖR UTV. UTGIFTER	RESERV- FOND	ÖVER- KURS- FOND	BALANSERAT RESULTAT	ÅRETS RESULTAT	TOTALT EGET KAPITAL
Ingående eget kapital 2016-01-01	542	69	-	671	38 092	-34 090	-2 854	2 430
Omföring av föregående års resultat						-2 854	2 854	0
Förändring av fond för aktiverade utvecklingskostnader			502		-502			0
Periodens resultat							-943	-943
Utgående eget kapital 2016-03-31	542	69	502	671	37 590	-36 944	-943	1 487
Ingående eget kapital 2016-04-01	542	69	502	671	37 590	-36 944	-943	1 487
Förändring av fond för aktiverade utvecklingskostnader			836		-836			0
Periodens resultat							-1 366	-1 366
Transaktioner med aktieägare:								
Nyemission	118	-69			1 360			1 409
Teckningsoptioner					49			49
Utgående eget kapital 2016-06-30	660	0	1 338	671	38 163	-36 944	-2 309	1 579
Ingående eget kapital 2016-07-01	660	0	1 338	671	38 163	-36 944	-2 309	1 579
Förändring av fond för aktiverade utvecklingskostnader			816		-816			0
Periodens resultat							-3 056	-3 056
Transaktioner med aktieägare:								
Ej reg. Nyemission		976			4 879			5 855
Kapitalanskaffningskostnader					-251			-251
Utgående eget kapital 2016-12-31	660	976	2 154	671	41 975	-36 944	-5 365	4 127
Ingående eget kapital 2017-01-01	660	976	2 154	671	41 975	-36 944	-5 365	4 127
Omföring av föregående års resultat						-5 365	5 365	0
Upplösning av fond för aktiverade utvecklingskostnader			-57		57			0
Omföring av registrerat aktiekapital	976	-976						0
Periodens resultat							-2 194	-2 194
Transaktioner med aktieägare:								
Nyemission	102				355			457
Ej reg. Nyemission		350			2 650			3 000
Utgående eget kapital 2017-03-31	1 738	350	2 097	671	45 037	-42 309	-2 194	5 390
Ingående eget kapital 2017-04-01	1 738	350	2 097	671	45 037	-42 309	-2 194	5 390
Periodens resultat							1 377	-1 377
Upplösning av fond för aktiverade utvecklingskostnader			-492		492			0
Omföring av registrerat aktiekapital	350	-350						0
Transaktioner med aktieägare:								
Nyemission					500			500
Teckningsoptioner					30			30
Kapitalanskaffningskostnader					-653			-653
Utgående eget kapital 2017-06-30	2 088	-	1 605	671	45 406	-42 309	-3 571	3 890

Moderbolagets kassaflödesanalys

(KSEK)	2017 JAN-JUN	2016 JAN-JUN	2016 JAN-DEC	2015 JAN-DEC
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-3 488	-2 222	-5 121	-2 748
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:				
Avskrivningar	252	285	841	415
Finansiella poster, netto	-81	-82	-244	-106
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-3 317	-2 019	-4 524	-2 439
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning/minskning av varulager	132	154	213	-536
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-1 130	194	2 249	797
Ökning/minskning av rörelseskulder	863	-1 468	-2 432	-357
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 452	-3 139	-4 494	-2 535
Investeringsverksamheten				
Förvärv av anläggningstillgångar	-18	-2 078	-3 838	-2 328
Förvärv av dotterföretag	-73	0	0	0
Finansieringsverksamheten				
Upptagning av lån	0	1 406	1 971	1 000
Nyemission	3 916	3 324	7 264	3 951
Kapitalanskaffningskostnader	-653	0	-251	0
Teckningsoptioner	30	49	49	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3 293	4 779	9 033	4 951
Periodens kassaflöde	-249	-438	701	88
Likvida medel vid periodens början	1 460	759	759	671
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT	1 211	321	1 460	759

Kommentarer till den finansiella utvecklingen - koncernen

Nedanstående kommentarer till den finansiella utvecklingen baseras på räkenskapsåren 2015 och 2016 samt första halvåret 2017. Informationen nedan bör läsas i anslutning till Inhalation Sciences historiska finansiella information för räkenskapsåren 2015 och 2016.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för perioden 1 januari till 31 december 2016 uppgick till 7 216 KSEK, vilket är en minskning med 870 KSEK jämfört med motsvarande period år 2015 då nettoomsättningen uppgick till 8 086 KSEK. Den lägre omsättningen beror framförallt på lägre försäljning av kontraktsforskningstjänster.

Första halvåret 2017 har nettoomsättningen uppgått till 3 073 KSEK, varav försäljning av Preciselnhale® samt relaterade tjänster (exklusive service och underhåll) uppgick till 1 468 KSEK och uppdrag om kontraktsforskning uppgick till 1 605 KSEK.

Rörelsekostnader

Koncernens kostnader består främst av varuinköp och kostnader avseende underleverantörer för CRO-verksamheten, konsultarvoden, marknadsföringskostnader, lokal- och laboratoriekostnader, IP kostnader och personalkostnader. Kostnaderna för perioden 1 januari till 31 december 2016 uppgick till 14 621 KSEK, vilket är en ökning med 1 822 KSEK jämfört med motsvarande period år 2015 då kostnaderna uppgick till 12 799 KSEK. Ökningen avser ökade varuinköpskostnader, marknadsföringskostnader och konsultarvoden, ökade utgifter för aktiverade produktutvecklingskostnader och avskrivningar, samt kostnader avseende resursförstärkning inom ekonomifunktionen inför kommande notering av bolaget.

Under första halvåret 2017 har kostnaderna minskat med 1 746 KSEK jämfört med motsvarande period år 2016, vilket för det första halvåret 2017 innebar kostnader om 6 673 KSEK.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för perioden 1 januari till 31 december 2016 uppgick till -5 121 KSEK, vilket är en försämring med 2 373 KSEK jämfört med motsvarande period år 2015 då rörelseresultatet uppgick till -2 748 KSEK. Försämringen beror främst på lägre omsättning, ökade varuinköpskostnader, marknadsföringskostnader, konsultarvoden samt avskrivningar.

Första halvåret 2017 resulterade i ett rörelseresultat om -3 600 KSEK.

Balansräkning

Koncernens anläggningstillgångar består främst av immateriella anläggningstillgångar i form av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten som per den 31 december 2016 uppgick till 4 750 KSEK, jämfört med 3 083 KSEK vid utgången av 2015. Ökningen av immateriella anläggningstillgångar består i en ökning av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten. Övriga anläggningstillgångar utgörs av materiella anläggningstillgångar i form av inventarier och verktyg samt av finansiella anläggningstillgångar i form av långfristiga fordringar. De övriga anläggningstillgångarna uppgick sammanlagt till 2 384 KSEK per den 31 december 2016 och till 1 054 KSEK vid utgången av 2015. Omsättningstillgångarna uppgick till 3 293 KSEK vid utgången av 2016, jämfört med 5 054 KSEK vid utgången av 2015. Omsättningstillgångarna består huvudsakligen av likvida medel. Förändringen beror huvudsakligen på en minskning av kortfristiga fordringar i form av kundfordringar och tecknat men inte inbetalt aktiekapital.

Balansomslutningen uppgick per den 30 juni 2017 till 10 271 KSEK, vilket är i nivå med balansomslutningen per den 31 december 2016 (10 427 KSEK). Vid halvårsskiftet 2017 hade dock fördelningen av tillgångsmassan förändrats genom att de samlade anläggningstillgångarna minskat till 6 205 KSEK och omsättningstillgångarna ökat till 4 066 KSEK.

Moderbolaget har en finansiell anläggningstillgång i form av fordringar hos koncernföretag som per den 30 juni 2017 uppgick till 1 646 KSEK. Denna tillgång utgörs av det bokförda värdet av den revers mot vilken Bolaget överlät alla immateriella rättigheter avseende LaminaPace™ till dotterföretaget Ziccum AB under juni 2017.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -4 494 KSEK för perioden 1 januari till 31 december 2016, jämfört med -2 535 KSEK under motsvarande period år 2015. Bolagets resultat har haft en negativ påverkan på kassaflödet om -5 121 KSEK medan nettot av förändringar i varulager, fordringar och skulder har inneburit en positiv utveckling om 30 KSEK. Totalt har kassaflödet från den löpande verksamheten utvecklats negativt med 1 959 KSEK jämfört med år 2015. Kassaflödet från den löpande verksamheten var under första halvåret 2017 fortsatt negativt och uppgick till -3 460 KSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -3 838 KSEK under perioden 1 januari till 31 december 2016, jämfört med -2 328 KSEK under motsvarande period år 2015. Investeringsstakten har följt utvecklingsplanen och tillgången

på kapital. Investeringarna under 2016 avser framför allt balanserade utgifter för utvecklingsarbeten samt patent och liknande rättigheter. Därtill har investerats i inventarier och verktyg. Investeringarna under räkenskapsåret 2016 avser motsvarande som under räkenskapsåret 2015 samt patent och liknande rättigheter.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 9 033 KSEK under perioden 1 januari till 31 december 2016, jämfört med 4 951 KSEK under motsvarande period år 2015. Skillnaden förklaras främst av att nya lån har upptagits och att två nyemissioner har genomförts. Likvida medel uppgick till 1 460 KSEK vid utgången av 2016 jämfört med 759 KSEK vid utgången av 2015. Vid halvårsskiftet 2017 uppgick de likvida medlen till 1 302 KSEK.

Riskfaktorer

Ett antal riskfaktorer kan ha negativ inverkan på verksamheten i Inhalation Sciences. Det är därför av stor vikt att vid sidan av Bolagets tillväxtpotentialer även beakta relevanta risker för verksamheten som kan påverkas av externa omständigheter utanför Bolagets kontroll, såsom exempelvis politiska eller regulatoriska beslut. Andra risker är förenade med de värdepapper som genom detta Memorandum erbjuds till försäljning. Nedan beskrivs riskfaktorer utan inbördes ordning och utan anspråk på att vara heltäckande. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte bedömas utan att en samlad utvärdering av övrig information i detta Memorandum tillsammans med en allmän omvärldsbedömning har gjorts.

Bolagsspecifika risker

Finansieringsbehov och kapital

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.

Inhalation Sciences är ett utvecklingsbolag

Bolaget har uteslutande ägnat sig åt produktutveckling fram till 2014 då det första kommersiella Preciselnhale®-systemet lanserades på marknaden. Den fulla potentialen av Preciselnhale® är ännu inte uppnådd och Bolaget planerar för ytterligare utveckling av produkten. Det finns en risk att Inhalation Sciences inte lyckas utveckla Bolagets produkt i enlighet med utvecklingsplanen och att intäkter från Bolagets produktutveckling helt eller delvis uteblir. Att utveckla en ny produkt från uppfinning till färdig produkt tar mycket lång tid. När produktutvecklingen pågår är det därför osäkert om det kommer att finnas någon marknad för produkten när den är färdigutvecklad, hur stor den marknaden i sådana fall kommer att vara samt vilka konkurrerande produkter som kommer att finnas på marknaden i framtiden. I den utsträckt konkurrens utgörs av befintliga produkter finns en risk att Inhalation Sciences inte förmår att få potentiella kunder att ersätta kända och etablerade produkter med Inhalation Sciences. En annan risk är att konkurrenterna, som i många fall har större resurser än Bolaget, utvecklar

alternativa produkter som är effektivare, säkrare eller billigare än Inhalation Sciences. Detta kan leda till att Inhalation Sciences inte får avsättning för sina produkter, vilket kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Myndighetstillstånd och registrering

För att kunna marknadsföra och sälja medicinsk utrustning måste tillstånd erhållas och registrering ske hos berörd myndighet på respektive marknad. Nu gällande regler och tolkningar kan komma att ändras, vilket kan komma att negativt påverka Inhalation Sciences förutsättning för att uppfylla aktuella myndighetskrav. Det finns risk att Bolaget, direkt eller via samarbetspartners, inte erhåller, eller inte kan upprätthålla erhållna, nödvändiga tillstånd och registreringar hos myndigheter. I så fall finns risk att Inhalation Sciences intjäningsförmåga och finansiella ställning påverkas negativt.

Beroende av nyckelpersoner och kvalificerade medarbetare

Inhalation Sciences verksamhet är i hög utsträckning beroende av ett antal nyckelpersoner, såväl Bolagets VD som styrelseledamöter. Om en eller flera nyckelpersoner väljer att lämna Inhalation Sciences och Inhalation Sciences inte lyckas ersätta den eller dessa personer, skulle det kunna påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Inhalation Sciences är även beroende av att kunna attrahera och behålla befintlig kvalificerad personal. Om Inhalation Sciences inte lyckas rekrytera och behålla kvalificerad personal i tillräcklig utsträckning och på de villkor som behövs skulle det kunna påverka Inhalation Sciences verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Immaterialrättsliga frågor

Inhalation Sciences är i betydande utsträckning beroende av förmågan att erhålla och försvara patent, samt av förmågan att skydda specifik kunskap. Risken finns att Inhalation Sciences inte beviljas patent på patentsökta uppfinningar, att beviljade patent inte ger tillräckligt patentskydd eller att beviljade patent kringgås eller upphävs. Det är normalt sett förenat med stora kostnader att driva en process avseende giltigheten av ett patent. Bolaget är ett förhållandevis litet bolag och det finns risk för att konkurrenter har tillgång till större ekonomiska resurser och därmed även bättre förutsättningar än Inhalation Sciences att hantera sådana kostnader. I vissa rättsordningar kan sådana kostnader komma att drabba Inhalation Sciences även om utfallet i övrigt blir positivt för Inhalation Sciences. Om Bolaget inte lyckas erhålla eller försvara patent kan konkurrenter få möjlighet att fritt använda Inhalation Sciences produkter, vilket i så fall påverkar Inhalation Sciences förmåga att kommersialisera sin verksamhet negativt. Dessutom kan Bolagets möjlighet att ingå viktiga samarbetsavtal försämrans i sådana fall. Det finns risk att framtida patent som beviljas för andra än Bolaget kan komma att begränsa Bolagets möjlighet att kommersialisera sina immateriella tillgångar, vilket kan påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt. Det finns vidare en risk att Inhalation Sciences utan vetskap om det gör intrång i andras immateriella rättigheter och därmed drabbas av krav på ersättning för sådant intrång. Bolaget kan i sådana fall även förbjudas att vid vite fortsätta använda sådana rättigheter.

Produktkoncentration

Bolagets värde är till stor del beroende av en framgång för Bolagets produktkoncept bestående av forsknings- och utvecklingsplattformen Preciselnhale® och den kompletterande produkten LaminarPace™. Bolagets marknadsvärde skulle påverkas negativt av en motgång för produktkonceptet i t.ex. användartester eller framtida kliniska studier.

Produktansvar

Marknadsföring och försäljning av medicintekniska produkter medför en betydande risk för krav

grundade på produktansvar. Det finns risk att de produktansvarsförsäkringar som Inhalation Sciences tecknat inte täcker eventuella krav beträffande produktansvar som kan komma att framställas mot Bolaget. Tvister rörande produktansvar kan vara mycket kostsamma och kan leda till omfattande negativ publicitet för Bolaget vilket kan påverka Bolagets marknadsvärde, finansiella ställning och resultat negativt.

Beroende av underleverantörer

Bolaget planerar inte i nuläget att bedriva egen tillverkning av produkter utan kommer att vara beroende av underleverantörer. Om Inhalation Sciences inte förmår finna pålitliga underleverantörer som kan leverera till konkurrenskraftiga priser kan det påverka Bolagets verksamhet och resultat negativt. Detsamma gäller om en kontrakterad underleverantör inte förmår att leverera tillräcklig mängd av rätt kvalitet i rätt tid.

Kunder och prissättning

Den typ av medicinteknisk produkt som Inhalation Sciences utvecklar finansieras vanligtvis helt eller delvis av inhalationslaboratorier. Om dessa inte accepterar Bolagets produkter eller anser att de är för högt prissatta kan det bli svårare att kommersialisera produkterna, vilket kan påverka Bolagets finansiella ställning och resultat negativt.

Sekretess

Inhalation Sciences är beroende av att sådana företagshemligheter som inte omfattas av patent, patentansökningar eller andra immaterialrätter kan skyddas, bland annat information om uppfinningar som ännu inte patentansökts. Bolaget strävar efter att skydda sådan information och Bolaget ingår i regel sekretessavtal med anställda, samarbetspartners och konsulter. Emellertid finns det alltid en risk att en person som fått tillgång till information som är av stor betydelse för Bolaget använder eller sprider informationen på ett sätt som medför att Bolaget inte kan erhålla patent eller på annat sätt skadar Bolagets ställning på marknaden, vilket skulle kunna påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt.

Värdepappersrelaterade risker

Aktiernas kursutveckling

Värdepappershandel är alltid förknippat med risk och risktagande. Eftersom en aktieinvestering både kan stiga och sjunka i värde finns en risk att investerarna inte får

tillbaka hela eller ens delar av investerat kapital. Därtill bör noteras att prissättningen av Inhalation Sciences aktier är beroende av faktorer som Bolaget inte råder över, bland annat aktiemarknadens förväntningar och utveckling samt

den ekonomiska utvecklingen i allmänhet. Investeringar i Inhalation Sciences aktier bör därför föregås av en noggrann analys av Bolaget, dess konkurrenter och omvärld samt generell information om branschen. En investering i aktier bör aldrig ses som ett snabbt sätt att generera avkastning utan snarare som en investering som genomförs på lång sikt med kapital som kan undvaras. Priset på aktierna kan bli föremål för fluktuationer till följd av en förändrad uppfattning på kapitalmarknaden avseende aktierna eller liknande värdepapper, på grund av olika omständigheter och händelser såsom ändringar i tillämpliga lagar och andra regler som påverkar Bolagets verksamhet, eller förändringar i Bolagets resultat och affärsutveckling. Aktiemarknader kan från tid till annan uppvisa betydande fluktuationer avseende pris och volym som inte behöver vara relaterade till Bolagets verksamhet eller framtidsutsikter. Därutöver kan Bolagets resultat och framtidsutsikter från tid till annan komma att vara lägre än förväntningarna från kapitalmarknader, analytiker eller investerare. Någon eller några av dessa faktorer kan resultera i att aktiekursen faller.

Noteringskrav

Bolaget har för avsikt att ansöka om upptagande till handel av Bolagets aktier på AktieTorget. AktieTorgets regelverk uppställer vissa villkor för upptagande av ett bolags aktier till handel, bland annat att ett bolag ska ha ett tillräckligt antal aktieägare, så kallade spridningskrav. Om dessa villkor för upptagande till handel inte är uppfyllda kan ansökan om notering av aktierna komma att avslås. Bolagets aktier kan vidare komma att avnoteras för det fall Bolaget inte framgent lever upp till kraven. Om någon av riskerna realiserar försämras aktieägarnas möjlighet att avyttra de aktuella värdepapperen.

Marknadsplats

Bolag vars aktier handlas på AktieTorget omfattas inte av alla lagregler som gäller för ett bolag noterat på en s.k. reglerad marknad. AktieTorget har genom sitt noteringsavtal valt att tillämpa flertalet av dessa lagregler. En investerare bör dock vara medveten om att handel med aktier noterade utanför en s.k. reglerad marknad kan vara mer riskfylld.

Likviditetsrisk

Bolagets värdepapper har inte tidigare varit föremål för organiserad handel. Det finns en risk att en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller blir varaktig, vilket kan medföra svårigheter för en aktieägare att sälja sina värdepapper. Det finns också en risk att marknadskursen avsevärt skiljer sig från teckningskursen i den förevarande Nyemissionen. Aktiekursen i Bolaget kan komma att uppvisa stor volatilitet i samband med en introduktion på marknaden. Detta beror på ett antal faktorer, bland annat övriga riskfaktorer beskrivna

i detta Memorandum, men även psykologiska faktorer. Risken för volatilitet är särskilt stor i bolag som, likt Inhalation Sciences, ännu inte lanserat någon produkt eftersom marknadsvärdet på Bolaget inte grundar sig på vad Bolaget presterat utan på förväntningar om framtiden.

Större aktieägares avyttring av aktier i Bolaget

Bolagets fyra största aktieägare äger cirka 61,9 procent av aktierna i Inhalation Sciences. Om dessa, inom ramen för lock up-avtal, bestämmer sig för att avyttra sitt innehav i marknaden, eller om marknaden skulle uppfatta att en sådan avyttring kan komma att bli aktuell, kan det komma att påverka aktiekursen negativt. En del av Bolagets styrelsemedlemmar och Bolagets ledande befattningshavare har aktieinnehav i Bolaget. Det finns en risk att dessa, inom ramen för lock up-avtal, kan komma att avyttra delar av eller hela sina innehav i Bolaget. Detta kan uppfattas som en negativ signal till marknaden och därför påverka Bolagets aktiekurs negativt.

Större aktieägares möjlighet att påverka ärenden på bolagsstämman

Bolagets fyra största aktieägare äger cirka 61,9 procent av aktierna i Inhalation Sciences. Dessa aktieägares intressen kan avvika från, eller konkurrera med, Bolagets intressen eller andra aktieägares intressen och dessa aktieägare kan komma att utöva sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse. Det kan exempelvis föreligga en konflikt mellan de största aktieägarnas intressen å ena sidan och Bolagets eller övriga aktieägares intressen å andra sidan vad avser vinstutdelningsbeslut. Sådana konflikter kan få en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Erbjudande av aktier i framtiden

Inhalation Sciences kan i framtiden komma att besluta att emittera ytterligare aktier eller andra värdepapper. Sådana beslut påverkar ofta aktiekursen negativt.

Ej säkerställda teckningsåtagande

Inhalation Sciences har skriftligen avtalat om teckningsåtagande med ett antal olika parter (se avsnittet Teckningsåtaganden), innebärande att cirka 62,4 procent av den initiala emissionslikviden är garanterad. Teckningsåtagandena har dock inte säkerställts via förhandstransaktion, bankgaranti eller liknande. Det finns därmed en risk att dessa åtaganden inte fullföljs vilket skulle påverka emissionsutfallet och därmed Inhalation Sciences finansiella ställning negativt.

Bolagsordning

Antagen på ordinarie bolagsstämma den 26 april 2017

1 § Firma

Aktiebolagets firma är Inhalation Sciences Sweden AB. Bolaget är publikt (publ).

2 § Säte

Styrelsen har sitt säte i Huddinge.

3 § Verksamhetsföremål

Bolaget skall bedriva utveckling av medicinskteknisk utrustning inom diagnostik, läkemedelsutveckling och administrering samt därmed förenlig verksamhet.

4 § Aktiekapital

Bolagets aktiekapital ska uppgå till lägst 1 700 000 kronor och högst 6 800 000 kronor.

5 § Antal aktier

Antal aktier ska vara lägst 4 250 000 och högst 17 000 000.

6 § Styrelse

Styrelsen ska, till den del den utses av bolagsstämman, bestå av lägst tre (3) och högst åtta (8) styrelseledamöter och inga styrelsesuppleanter.

7 § Revisor

Bolaget ska ha lägst en och högst två revisorer med högst lika många suppleanter. Revisor och eventuell revisorssuppleant ska vara auktoriserad. Till revisor eller revisorssuppleant får även ett registrerat revisionsbolag utses.

8 § Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Dagens Industri.

Aktieägare, som vill delta i bolagsstämman, ska dels vara upptagen i utskrift av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

9 § Ärenden på årsstämma

Vid årsstämma ska följande ärenden förekomma till behandling:

1. val av ordförande vid stämman;
2. upprättande och godkännande av röstlängd;
3. godkännande av dagordningen;
4. val av en eller två justeringspersoner att underteckna protokollet;
5. prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;

6. framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7. beslut om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
8. beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
9. beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
10. fastställande av antalet stämموvalda styrelseledamöter och antalet revisorer och revisorssuppleanter;
11. fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna;
12. val av styrelseledamöter och revisorer och eventuella revisorssuppleanter; och
13. annat ärende som ankommer på årsstämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

10 § Räkenskapsår

Räkenskapsår är 1 januari – 31 december.

11 § Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.



Inhalation Sciences Sweden AB (publ.)

Hälsövägen 7, 141 57 Huddinge

www.inhalation.se