

ÅRSREDOVISNING
DEL 1 AEROCRINE I ORD 2012



Aerocrine

KNOWLEDGE IN EVERY BREATH

INNEHÅLL

Aerocrine i korthet	2
VD har ordet	4
Affärshändelser: 2012 i sammandrag	6
Utblick: styrelsens ordförande	7
Marknadsöversikt	8
Affärsmodell och potential	10
Nordamerika/Aerocrine Inc.	11
Försäljning och Marknad: Europa/Övriga världen	14
Aerocrines aktie	17
Teknik och produkt	20
Luftrörssjukdomar – fördjupning	22
– Snabba resultat och en användbar guide	24
Risikfaktorer	25
Aerocrines hållbarhetsarbete	28
Medarbetare hos Aerocrine	30
Ordlista	31

Del 2, Aerocrine i siffror, se separat presentation.

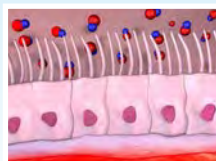
Aerocrine i korthet

Aerocrine AB (publ.) säljer medicintekniska produkter och tester som används inom sjukvården för att underlätta vid diagnos samt förbättra behandling och kontroll av patienter med inflammation i luftvägarna. Läkare kan därmed sätta in rätt behandling eller justera pågående behandling om bristande följsamhet påvisats. Detta kan förutom förbättrad livskvalitet för patienterna även innebära stora besparingar för samhället.

Svensk forskning

Produkterna används även vid forskning inom luftvägssjukdomar. Metoden bygger på svensk forskning som visat att ett förhöjt värde av NO, kvävemonoxid, i utandningsluften kan tyda på inflammation i luftvägarna.

Aerocrine har tagit fram egna produkter som mäter NO-värde i utandningsluft och marknadsför i nuläget NIOX MINO®, ett litet och handhållet instrument, till läkare och sjukvårdsmottagningar.



Egna produkter

Produkterna säljs över hela världen. USA är i dag den största marknaden, med en mycket snabb tillväxt efter publiceringen av kliniska riktlinjer i september 2011. Tyskland är den största marknaden i Europa med cirka 80 procent av landets privatpraktiserande lungläkare som kunder. USA, tillsammans

med Kina och Japan, utgör Bolagets just nu mest lovande marknader.

Aerocrine är baserat i Sverige och har egna dotterbolag i Schweiz, Storbritannien, Tyskland och USA samt försäljningskontor eller säljrepresentanter runt om i världen.

Ökat marknadsfokus

Bolaget grundades 1997 och har fram till 2011 haft stort fokus på forskning, produktutveckling och förberedelser inför en breddning av den kommersiella verksam-

heten. Sedan slutet av 2011 pågår en förändring med ökat fokus på försäljning och marknadsföring, framför allt i USA. Bolaget är inne i en mycket expansiv fas och under 2012 ökade antalet anställda från 85 till 124 vid utgången av året. Under 2012 har ett större antal försäkringsbolag i USA sett över sina regler för kostnadsersättningar för att kunna omfatta FeNO-mätningar.

Aerocrines aktie noterades på Stockholmsbörsen den 15 juni 2007 och återfinns sedan januari 2013 på Mid Cap Norden-listan.

Traditionella diagnosmetoder har med Aerocrines metod fått ett värdefullt komplement. Mätning av FeNO är en snabb, tillförlitlig och enkel metod; till nytta för patient, sjukvård och samhälle.



Uppnådda mål 2012

Klinisk försäljning, USA	+105%	Den kliniska försäljningen i USA ökade med 105 procent jämfört med 2011 som ett led av ökad närvaro på marknaden i form av en större säljstyrka samt förbättrad kostnadsersättning.
Kostnadsersättning, USA	+145%	Antalet individer i USA vars privata sjukförsäkringsbolag kostnadsersätter Bolagets metod ökade från cirka 20 procent vid utgången av 2011 till nästan 49 procent vid utgången av 2012.
United Healthcare		USAs enskilt största privata försäkringsbolag, United Healthcare, beslutade i mars 2012 att börja kostnadsersätta Bolagets metod.
Antal sålda tester	+50%	Totala antalet sålda tester ökade med cirka 50 procent och nådde över 1,8 miljoner sålda test under året.
Nyemission		Bolagets finansiella situation säkerställd genom nyemission.
Panasonic		Samarbetet med Panasonic går enligt plan.
Japan		Fortsatt arbete för att erhålla marknadsgodkännande i Japan.
Publicerat		Ytterligare positiva data publicerade avseende den kliniska och hälsoekonomiska nyttan med FeNO.

Fokusområden 2013

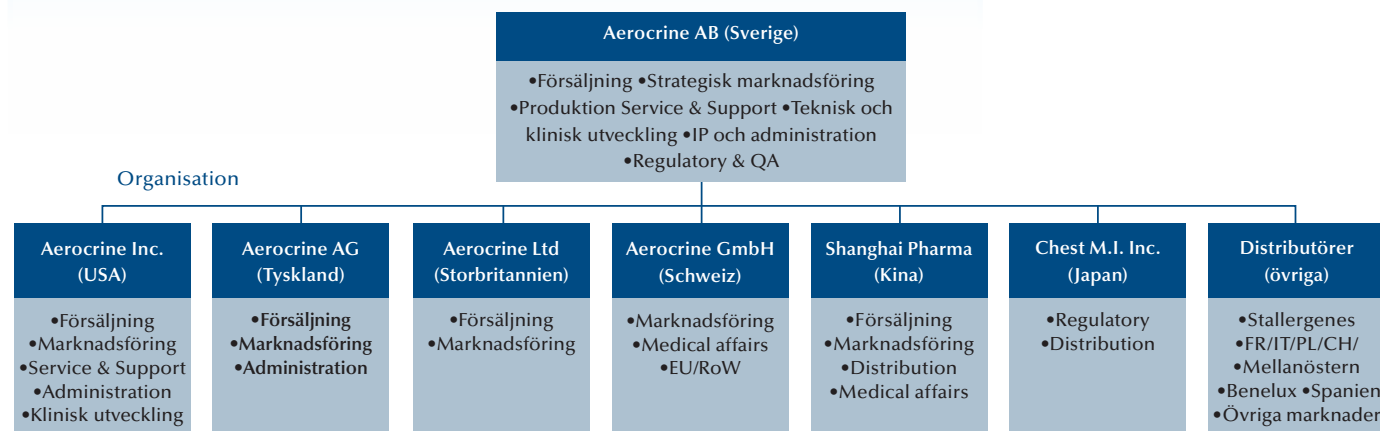
- Utveckla och bredda den kliniska försäljningen i USA
- Öka antalet privata försäkringsbolag som kostnadsersätter metoden på den amerikanska marknaden
- Arbeta för att erhålla marknadsgodkännande i Japan för NIOX MINO®
- Fortsätta arbetet med att inkludera Bolagets metod i ytterligare kliniska riktlinjer
- Utveckla samarbetet med Bolagets nya partners i Europa och Kina
- Fortsätta arbetet med att erhålla kostnadsersättning på de stora marknaderna i Europa

Aerocrines vision

är att förbättra behandlingen av inflammatoriska luftvägssjukdomar och därmed också förbättra livskvaliteten för de behandlade patienterna över hela världen.

Aerocrines målsättning

är att etablera FeNO-mätning som en del av standardbehandlingen för patienter med inflammatoriska luftvägssjukdomar, vilket möjliggör för vårdgivare att diagnostisera och följa upp behandlingen av patienter mer effektivt, vilket i sin tur leder till en förbättrad livskvalitet för patienterna.



Kommande informationstillfällen

Delårsrapport första kvartalet 2013

7 maj 2013 kl 08.00

Årsstämma 2013

7 maj 2013 kl 17.00

Delårsrapport andra kvartalet 2013

25 juli 2013 kl 08.00

Delårsrapport tredje kvartalet 2013

5 november 2013 kl 08.00

Bokslutskommuniké 2013

20 februari 2014

Bästa aktieägare och medarbetare, vilket fantastiskt år vi har haft!

Den här gången ser vi tillbaka på ett år med goda resultat, fler säljare och fler sålda test än någonsin tidigare. Vi har anställt fler, tecknat två betydande partneravtal i Europa och Asien samt flyttat våra två största anläggningar till nya och mer passande lokaler. Vi har relanserat FeNO som en värdefull klinisk markör för diagnos och behandling av inflammationer.

Allt detta var möjligt tack vare tillväxten under året. Vi gick från runt 85 medarbetare till 124 på ett år. Större delen av de nyanställda arbetar med försäljning eller kundkontakt. Vi gick från en omsättning på runt 94 Mkr till 147 Mkr globalt. På den amerikanska marknaden växte verksamheten tresiffrigt och den totala bruttomarginalen ökade från 69 procent till 72 procent, vilket är ett otroligt resultat. Vi har fått ut fler instrument, sålt fler test och genererat det bästa resultatet i företagets historia. Vi ligger nu nära 2 miljoner test per år. Året innan sålde vi 1,2 miljoner test och vid årets slut hade vi uppnått 1,8 miljoner, vilket är en ökning med cirka 50 procent bara i antal sålda test.

För att kunna skapa förändring och tillväxt av det här slaget måste investeringarna öka väsentligt. Vid en snabb titt kan man

få intrycket att vi har gjort av med mycket pengar – och det stämmer att vi investerade stora belopp – men det var nödvändigt för att kunna förvandla företaget från ett litet forskningsinriktat företag till ett som kan erbjuda kommersiella produkter på en global arena. I maj gjordes en nyemission vilket stärkte vår finansiella position.

Tillväxt genom samarbetspartner

Utöver den organiska tillväxten har vi även vuxit genom partnersamarbeten. Vi tecknade två samarbetsavtal, ett med Stallergenes i Frankrike som avser distributionen i flera länder i Europa, och ett med Shanghai Pharmaceuticals Limited som avser distributionen i Kina. Förändringen i EU var nödvändig eftersom vår tidigare distributör levererade otillfredsställande resultat. Vi började se potentialen i de här samarbetena redan i slutet av 2012. Båda företagen är engagerade och har ett genuint intresse för vår produkt. Det är viktigt med engagemang i ett partnersamarbete. Ett exempel på hur mycket de satsar på att vi ska lyckas tillsammans är konferensen CPLF (Congrès de Pneumologie de Langue Française) i Lille i Frankrike i början av året. Stallergenes, som är ett biotekniskt läkemedelsföretag inriktat

på immunterapi med egna produkter, visade NIOX MINO® vid sin monter och lät intresserade göra FeNO-test. Det här ser jag som ett viktigt tecken och jag ser verkligen fram emot vad samarbetet kan leda till. Vi kompletterar varandra – Stallergenes har produkter avseende allergier och astma och vi har produkter avseende astma – så det är en mycket bra matchning.

Även i Kina har tillväxten kommit i gång, vilket till stor del beror på den nya samarbetspartnern och distributören, Shanghai Pharmaceuticals Ltd., som är landets näst största läkemedelsföretag. Vi behövde investera i ett representationskontor samt anställa en landschef, en medicinsk chef och två marknadsförings- och samarbetsansvariga som kan arbeta med Shanghai Pharma. Detta är viktigt eftersom Shanghai Pharmas styrka ligger i distributionskanalerna och tillgången till marknaderna. Vi ska hjälpa dem att utveckla ett kunnande kring marknadsföring av medicinska instrument i dessa kanaler. Vi ser verkligen fram emot att bygga upp marknaden i Kina tillsammans med Shanghai Pharma, som är ett företag med erfarenhet, utmärkt logistik och en oerhört stor närvaro på marknaden.

"På den amerikanska marknaden växte verksamheten tresiffrigt och den totala bruttomarginalen ökade från 69 till 72 procent."

Vi har alltid sagt att vi kommer att behöva en samarbetspartner som kan hjälpa oss på primärvårdsmarknaden i USA. Men även med ett instrument för hemmabruk, något som ännu ligger flera år bort, behöver vi en samarbetspartner. Vi kommer att fortsätta att söka efter fler strategiska samarbetspartner under kommande år men på vissa marknader ser vi också värdet i att själva hantera vår marknadsnärvaro.

Det enda som är konstant är förändringen

Aerocrine har bytt filosofi – nu är vi ett företag som tillverkar medicinska produkter. Vårt huvudsakliga verksamhetsfokus är att sälja produkter till läkare som ska använda dem när de diagnostiserar och behandlar sina patienter. Det finns mycket kraft i att våga byta filosofi och sätt att bedriva verksamheten.

Två praktiska förutsättningar vi behövde ändra var kontoren i Sverige och USA. Vi behöver lokaler vi kan växa i men som samtidigt är kostnadseffektiva. Vi hittade ett nytt kontor i Solna utanför Stockholm. I USA hittade vi ett nytt kontor i Morrisville, mitt i FoU-klustret i North Carolina. De nya lokalerna är både kostnadseffektiva och funktionella. De är moderna med bättre kommunikationsteknik för videokonferenser så att vi inte behöver resa lika mycket. Det är viktigt att träffas fysiskt och vi kan fortfarande göra det, men vi kan minska tiden som slösas på resor – och minska produktionskostnaderna.

Bevis och mer data genererar verksamhet

Vi har en produkt som vi vet hjälper läkare att ställa bättre diagnoser och övervaka patienters astmasjukdomar och andra sjukdomar i luftvägarna. I år har det också publicerats mer och bättre kliniska data. När vi träffar

”Aerocrine har bytt filosofi – nu är vi ett företag som tillverkar medicinska produkter.”

viktiga opinionsledare, läkare och sjukförsäkringsbolag i hela världen är det mycket viktigt att vi har tillgång till både kliniska och hälsoekonomiska data som stärker våra argument. Det finns flera nya studier som visar på en hälsoekonomisk lönsamhet i att använda våra FeNO-test, för att ha kontroll på patienters sjukdomar i luftvägarna, t.ex. astma. Våra tester är mycket bra på att förklara för patient och läkare vilka sjukdomar patienten har, men lika bra på att förklara vilka sjukdomar patienten inte har. Vi har också kunnat visa att genom att använda FeNO som del av ett strikt behandlingsprogram sparas pengar i vårdsystemet, tack vare färre besök på akutmottagningar och en minskad användning av läkemedel.

Möjligheter och utmaningar

Vi har en utmärkt relation med Panasonic när det gäller att utveckla våra nya instrument och fortsätter framåt med den nya generationens produkt. Vi har också börjat arbeta med en affärsmodell för ett instrument för hemmabruk.

Det finns mycket som är positivt men jag behöver också nämna utmaningarna som ligger framför oss. En av dem rör vår unika ställning på marknaden. Vi är i princip ensamma på marknaden med vår produkt. Det ger positiv styrka men innebär också en stor utmaning. Vi är pionjärer och det är svårare i vissa situationer än i andra. Vi är den enda aktören som träffar försäkringsbolagen t.ex. utan draghjälp från någon annan i det avseendet. Vi har fortfarande mycket kvar

att göra, särskilt på marknaden i USA där vi har att göra med cirka 3 000 försäkringsbolag, om ännu inte täcker FeNO-test till 100 procent. Det är faktiskt mycket frustrerande. Vi har haft situationer där vi ena veckan fått godkännande för kostnadsersättning av ett försäkringsbolag och nästa inte fått det av ett annat försäkringsbolag, trots att de hade exakt samma data att utgå från. Det skapar en komplicerad situation för patienter med astma. Är en patient försäkrad av ett bolag som säger nej till kostnadsersättning kanske patienten inte får göra testet, om inte läkaren anser att fördelarna är så stora att han eller hon inte kommer att debitera patienten eller försäkringsbolaget. Ett annat alternativ är att patienten själv betalar för testet.

Nu har vi faktiskt gjort framsteg i fråga om ersättning under 2012, men det vore tillfredsställande att nästa år kunna säga att FeNO finns tillgängligt för alla astmapatienter i USA eftersom försäkringsbolagen täcker testet, och att patienterna får den effektivaste behandlingen mot sin astma. Vi är inte där än. Det största segmentet inom sjukförsäkringsföretag, privata försäkringar, står för 63 procent av försäkringsmarknaden. Vi har kostnadsersättning för hälften av dessa 63 procent.

Vår största utmaning är nu att öka verksamheten i USA. Vi har investerat mycket i marknaden – investeringskurvan kommer snart att plana ut och försäljningskurvan vika av uppåt. En viktig fördel med vår produkt är att den sparar pengar i vårbudgetarna. Ekonomin i USA och även i många andra länder runt om i världen är inte så stark för tillfället, särskilt inte på vårdsidan. Vi har mycket bra hälsoekonomiska data som visar att med våra test uppnår man besparingar i vårdsystemet och kan erbjuda en bättre vård samt uppnår en högre livskvalitet och astmakontroll för patienterna.

Det har blivit väldigt viktigt att visa hälsoekonomiska data. I Storbritannien är det faktiskt den viktigaste frågan vid kostnadsersättning. Där genomförs nu försök för att se hur stora besparingar vårt instrument ger och NICE (National Institute for Health and Clinical Excellence) har påbörjat en utvärdering av Aerocrines metod. Ett godkännande från NICE kommer inte förrän tidigast 2014 men det skulle innebära att det blir enklare för oss att få kostnadsersättning även på andra marknader i Europa.

Slutligen skulle jag vilja uttrycka min stolthet över vårt team. Vi har ställts inför många utmaningar under året och vi krävde mycket av hela organisationen, men alla har presterat på topp. Vi har levererat resultat enligt plan, och ibland till och med mer än så. Det har verkligen varit ett fantastiskt år. Tack alla, för ert tålamod och ständiga stöd.



Scott Myers
Solna, April, 2013

2012 i sammandrag

FÖRSTA KVARTALET 2012



Finansiella händelser

- 24 februari** – Bokslutskommuniké 2011.
- 15 mars** – Aerocrine genomför fullt garanterad nyemission om 259 Mkr.
- 30 mars** – Ändring av antalet aktier och röster i Aerocrine.

Operativa händelser

- 11 januari** – Mississippis Medicaid inför kostnadsersättning för användning av Aerocrines inflammationstest vid astma-behandling enligt ATS riktlinjer.
- 12 januari** – Genombrott för Aerocrine i Asien, får marknadsgodkännande i Sydkorea och Taiwan.
- 17 januari** – Aerocrine utser lungspecialisten Paul Dorinsky, M.D., till medicinskt ansvarig för Nordamerika.
- 10 februari** – South Carolina Medicaid inför kostnadsersättning för användning av Aerocrines inflammationstest vid astmabehandling.
- 12 mars** – USAs största privata sjukförsäkringsbolag United Healthcare meddelar Aerocrine om sin reviderade ersättningspolicy gällande FeNO-tester för astma.
- 16 mars** – BlueCross BlueShield i Florida fortsätter trenden, överger negativ FeNO-policy.

ANDRA KVARTALET 2012



Finansiella händelser

- 5 april** – Årsredovisning för 2011 publiceras.
- 10 april** – Kommuniké från extra bolagsstämma i Aerocrine.
- 17 april** – Aerocrine offentliggör prospekt avseende nyemission.
- 30 april** – Aerocrine erhåller 1,3 miljoner dollar i förlikning med Apieron Inc's konkursbo.
- 3 maj** – Delårsrapport januari–mars 2012.
- 4 maj** – Kommuniké från Aerocrines årsstämma 2012.
- 4 maj** – Aerocrine begär konvertering av konvertibellån.
- 4 maj** – Aerocrine offentliggör tilläggsprospekt.
- 16 maj** – Aerocrines företrädesemission övertecknad.
- 31 maj** – Ändring av antalet aktier och röster i Aerocrine.
- 29 juni** – Ändring av antalet aktier och röster i Aerocrine.

Operativa händelser

- 2 april** – ACAAI & AAAAI presenterar gemensam position till stöd för ATS riktlinjer för Aerocrines FeNO-test.
- 12 april** – Medicaid i New Hampshire införlivar Aerocrines FeNO-test i sitt kostnadsersättningssystem.

- 18 april** – Aerocrine tillsätter Ken Marshall som ny chef på den amerikanska marknaden.
- 7 maj** – Trenden fortsätter – BlueCross BlueShield i Louisiana tar bort sin negativa policy för FeNO-mätning.
- 24 maj** – Marknadsgodkännande i Australien.
- 8 juni** – Försäkringsbolaget BlueCross BlueShield i Minnesota täcker FeNO-användning från augusti 2012.
- 29 juni** – Positivt utfall av Bolagets patentprocess mot Medisoft S.A. vid domstolen i Liège, Belgien.

TREDJE KVARTALET 2012



Finansiella händelser

- 25 juli** – Delårsrapport januari–juni 2012.
- 31 augusti** – Ändring av antalet aktier och röster i Aerocrine.

Operativa händelser

- 23 juli** – Negativt domslut från den federala patentdomstolen i München avseende giltigheten av ett av Aerocrines tyska patent.
- 31 augusti** – Aerocrine och Stallergenes ingår exklusivt distributionsavtal för förbättrad diagnos och uppföljning av astmabehandling.
- 25 september** – Aerocrine ingår distributionsavtal med Kinas näst största läkemedelsbolag (Shanghai Pharmaceuticals).

FJÄRDE KVARTALET 2012



Finansiella händelser

- 31 oktober** – Ändring av antalet aktier och röster i Aerocrine.
- 2 november** – Delårsrapport januari–september 2012.
- 30 november** – Ändring av antalet aktier och röster i Aerocrine.
- 28 december** – Ändring av antalet aktier och röster i Aerocrine.

Operativa händelser

- 9 oktober** – Meddelas att Medica Health Plans i Minnesota, ett försäkringsbolag inom Blue Cross Blue Shield, har ändrat sin policy och infört kostnadsersättning för FeNO-tester.
- 20 november** – Försäkringsbolaget Horizon BlueCross BlueShield (BC BS) i New Jersey beslutat att ta bort sin negativa policy gällande kostnadsersättning för FeNO-tester.
- 17 december** – Meddelas att en klinisk studie publicerad i tidskriften American Journal of Respiratory and Clinical Care visar att FeNO-tester är ett utmärkt verktyg för att identifiera patienter som inte tar sin medicin.

För fullständig information, se Bolagets hemsida.

Anders Williamsson, styrelseordförande:

– Implementering och exekvering 2012 – check!

– I ordförandeordet förra året avslutade jag med att ”nu är det implementering och exekvering som gäller” och i dag jag kan konstatera att så blev det också. Vi har gjort det väldigt framgångsrikt dessutom.

Under de två senaste åren har vi jobbat hårt för att skapa förutsättningar för den utveckling vi nu ser. Under andra halvan av 2011 fick vi en ny VD på plats, med ett stort USA-fokus. Detta, i kombination med en stark ägargrupp som ställer upp på företaget och ser till att de resurser som behövs verkligen finns, har gett Bolaget den kraft som behövdes för att nå de mål vi satt upp. Aerocrine har åstadkommit en imponerande försäljningsökning under 2012 och vi har fått ett rejält genombrott på den amerikanska marknaden. Vi har i stora delar förändrat synsättet på mätning av FeNO och jag vågar säga att metoden nu är väl accepterad när det gäller klinisk diagnostik och uppföljning av astmatiker.

Enligt plan i USA

Från och med 2012 är Aerocrine med på den amerikanska marknaden på ett helt nytt sätt. Metoden finns i de nationella riktlinjerna och uppmärksammas som en ny parameter och ett viktigt komplement vid diagnos och uppföljning av astma. Att finnas med i de

nationella riktlinjerna är mycket viktigt och är en process som tar lång tid och kräver stort tålamod. Svårt att åstadkomma, men nu har vi gjort det.

I USA är det viktigt med godkännande från de stora privata försäkringsbolagen eftersom läkare och kliniker då kan få kostnadsersättning för de tester de genomför med vår metod. Under 2012 är det många försäkringsbolag som beslutat att ge kostnadsersättning och på kort tid har vi kunnat täcka in cirka 65 procent av marknaden. Det är en mycket väl genomförd exekvering av planen.

Under året har vi rekryterat en ny chef för den amerikanska verksamheten, Ken Marshall.

Han tillför stor erfarenhet, bland annat från försäljning och marknadsföring av medicintekniska produkter. Vi har även flyttat vårt amerikanska huvudkontor från New Jersey till Morrisville, North Carolina. Vi har valt att sätta upp vår egen försäljningsorganisation i USA. Det är en viktig strategi som ger oss full kontroll över distributionen men också, och än viktigare, direkt kontakt och respons från våra kunder. Nu gäller det att fortsätta bygga denna säljorganisation i takt med att intresset och efterfrågan ökar. Allt vi pratade om att göra på den amerikanska marknaden förra året kan vi bocka av, vi har gjort det.

”Allt vi pratade om att göra på den amerikanska marknaden förra året kan vi bocka av, vi har gjort det”.

Möter världen med nya ögon

Vi har från och med 2012 nya distributionsavtal i Europa och Kina, vilket kommer att förändra och förbättra vårt sätt att nå ut på dessa marknader. I Japan fortsätter vårt samarbete med Panasonic och där ser vi nu de första resultaten av detta mycket spännande samarbete.

Vår metod och vår produkt har stor potential, det har vi verkligen blivit varse under 2012. Vi skrapar än så länge bara på ytan. Vi vet att det enbart i USA finns 27 miljoner astmatiker som varje dag medicinerar med steroider utan att veta exakt när eller med hur mycket. Om de istället kunde mäta sina FeNO-värden regelbundet, så som diabetiker kan mäta blodglukos, så skulle både patienten, sjukvården och samhället tjäna på det.

Vi har sett det mest framgångsrika året hittills i Bolagets historia, tack vare en mycket disciplinerad implementering och exekvering av den plan vi hade för 2012. Vi behåller vårt fokus och under 2013 är det bara fortsatt hårt arbete, disciplin, blod, svett och tårar som gäller. Planen finns där.





Upptäckten att kvävemonoxid kan tjäna som markör för förekomst av inflammation i luftvägarna utgör grunden för Aerocrines verksamhet.

Medicinsk upptäckt med global nytta och marknad

Astma är en kronisk inflammatorisk luftvägssjukdom som yttrar sig genom anfall av andnöd och väsende andning. De akuta anfällen och merparten av besvären kan hållas borta med rätt medicin i rätt anpassad dos. Detta kan åstadkommas genom kontinuerlig mätning av mängden kvävemonoxid i utandningsluften (FeNO) i kombination med en kontinuerlig kontroll och uppföljning.

Globalt sett lider cirka 300 miljoner människor av någon slags inflammatorisk luftvägssjukdom, varav astma berör cirka 235 miljoner människor, enligt WHO. Astma är den vanligaste kroniska sjukdomen bland barn i världen⁽¹⁾. WHO beräknar att antalet personer med astma kommer att öka med mer än 100 miljoner fram till år 2025⁽²⁾.

I snitt drabbar astma cirka 7–8 procent av befolkningen i världen. I Sverige beräknas

genomsnittet vara 8 procent av befolkningen. Astma kan, om den behandlas felaktigt eller förblir obehandlad, i värsta fall leda till döden. Cirka 250 000 personer dör i förtid varje år på grund av astma. Merparten av dessa dödsfall skulle kunna undvikas med regelbunden monitorering⁽³⁾ och behandling.

Ofta triggas anfällen av att man utsätts för något man inte tål; ett allergen, tobaksrök eller kemiska medel till exempel. Detta sätter

igång inflammationen som orsakar svullnad i luftrören så att luften inte kommer fram ordentligt. Astma kan inte botas. De akuta anfällen och merparten av besvären kan dock hållas borta med rätt medicin i rätt anpassad dos.

Risk för felbedömning

Astma kan vara både över- och underdiagnosticerad. Ungefär 30 procent av patienter som har fått en astmadiagnos av läkare visar sig efter objektiva mätningar inte ha sjukdomen. Upp till 70 procent av de felaktigt diagnosticerade patienterna har erhållit medicinering de inte behöver eller svarar på. Eftersom andra tillstånd än astma kan ge liknande luftvägssymtom, så är användandet av apparatur som kan mäta luftvägsinflammation extremt värdefullt för att förstå vilka patienter som ska ha kortikosteroider och för rätt dosering över tid.

Om inflammationen mäts vid diagnostikfallet samt vid regelbundna uppföljningar kan överförskrivning av läkemedel undvikas och förutsättningarna för att få kontroll över sjukdomen ökas. Aerocrine har med sina tester och sin produkt en stor marknadspotential inom det här området. Antalet onödiga besök på sjukhus kan reduceras och tack vare kontinuerliga mätningar och rätt medicinering kan de flesta patienter leva ett normalt liv och få kontroll över sjukdomen.

En mätning av NO-värdet med Aerocrines instrument hjälper läkare inom primär- och sekundärvård att ställa en säkrare diagnos av patienten. Baserat på mätresultatet går det också snabbt att få information huruvida patienten svarar på behandling av steroider samt om denne tagit och kunnat tillgoda göra sin medicin.

Värdefull upptäckt

Tidigare var man hänvisad till att enbart reaktivt bevaka de negativa konsekvenserna av astma i form av symptom och försämrad lungfunktion. Aerocrines upptäckt, att utandad kvävemonoxid (FeNO) fungerar som markör för underliggande inflammation i luftvägarna, har lett fram till en proaktiv metod för att mäta den bakomliggande inflammationen som orsakar astma. Det är denna upptäckt som utgör grunden till Aerocrines affärsverksamhet. De mer traditionella diagnosmetoderna som sjukdomshistoria, spirometri och bronkial provokation, som idag används enligt riktlinjerna vid diagnos av astma, har därigenom fått ett värdefullt komplement i form av mätningen av FeNO. Det är en snabb och enkel metod och därmed värdefull för såväl sjukvården som patienten. Grundorsaken till astma är en underliggande inflammation och den enda metoden som finns idag för att mäta den i klinisk rutin är genom FeNO. Både diagnostisering och behandling av patienter med luftvägsbesvär underlättas av resultatet från en inledande mätning av NO-värdet.



Etablerat i klinisk prövning

NIOX MINO® är ett handhållet instrument med en inbyggd sensor vilken patienten blåser ut genom. Sensorn analyserar sedan mängden kvävemonoxid i utandningsluften. Instrumentet har en livslängd på cirka tre år, vilket motsvarande cirka 3 000 tester. Därefter byts det service- och underhållsfria instrumentet ut. Sensorer med ett visst antal förprogrammerade FeNO-test, kan köpas separat. Idag är Aerocrine marknadsledande avseende instrument och tester för mätning av NO i utandningsluften.

Att instrumenten och nya sensorer för test löpande behöver bytas ut innebär kontinuerliga intäkter för Aerocrine. Det leder också till ett nära samarbete med kunderna. Tack vare den regelbundna uppdateringen av nya sensorer underlättas även kontrollen av mätfunktionen. De förprogrammerade sensorerna säljs med ett variabelt antal test per sensor och kunderna får mängdrabatt. Därigenom underlättas en flexibel prissättning för Bolaget samtidigt som man kan gynna större förbrukare utan att bruttomarginalen påverkas negativt.

Under 2012 ökade försäljningen av påfyllnadstester till Aerocrines instrument NIOX MINO med 35 procent. Totalt såldes nära 1,8 miljoner patienttester av NIOX-produkter världen över under 2012, en ökning med 50 procent jämfört med 2011.

Aerocrines produkt och metod har sett en kraftig försäljningsökning under 2012, framför allt på den amerikanska marknaden. Fokus i försäljningsarbetet har medvetet breddats från sjukhus och forskningskliniker till att gälla alla typer av vårdinrättningar inom primär- och sekundärvård, som till exempel vårdcentraler och allmänkliniker, specialistmottagningar och sjukhus.

Vid forskning kring inflammation i luftvägarna och för att validera resultat vid kliniska

"Aerocrines metod har sett en kraftig försäljningsökning under 2012, framför allt på den amerikanska marknaden".

studier av nya läkemedel mot luftvägssjukdomar används NIOX MINO. Detta gör att försäljningen i forskningssyfte ökar markant. I USA ökade försäljningen för klinisk användning med 98 procent under 2012.

Distributörer och egna kanaler

Aerocrine använder sig av olika försäljningskanaler för olika marknader. På nyckelmarknader som Sverige, Tyskland och Storbritannien har Bolaget egna försäljningsorganisationer och dessa utvecklas vartefter acceptansen för Aerocrines metod och möjligheten att få kostnadsersättning ökar. I USA har arbetet för att öka närvaron under 2012 gett mycket goda resultat och där finns nu en stor försäljningsorganisation i egen regi med målinriktat fokus på försäljning. Aerocrine är det enda företaget i branschen som fått sin mätutrustning godkänd för försäljning på den amerikanska marknaden.

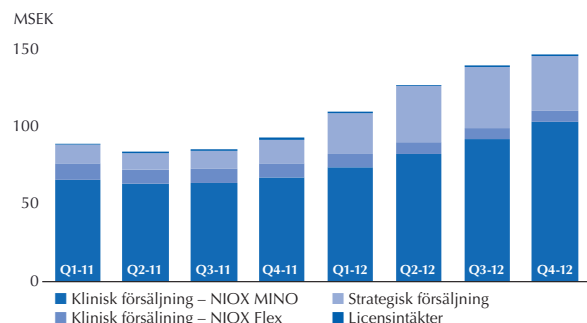
För försäljning och marknadsföring i många av länderna i Europa, Mellanöstern och Asien har Aerocrine tecknat avtal med olika import- och distributionsföretag. I valet

av distributörer är god logistik, ett väl uppbyggt och fungerande distributörsnät samt mycket god lokal marknadskännedom viktiga parametrar.

Unik produkt och stor marknadsandel

Enligt egna bedömningar har Bolaget i dag en cirka 85-procentig marknadsandel och man har framgångsrikt lyckats både försvara och stärka sina patent. Sedan något år tillbaka pågår en tvist med en av Aerocrines största konkurrenter, det belgiska företaget Medisoft, angående patent i Tyskland och Belgien. Den andra stora konkurrenten, brittiska Bedfont, har skrivit under ett licensavtal för att få fortsätta att marknadsföra och sälja sina produkter på de marknader där Aerocrine har patent. Licensavtalet innebär att Bedfont betalar en royalty till Aerocrine för varje produkt de marknadsför och säljer inom Europa. Den unika kompetens kring FeNO-mätningar som Aerocrine besitter, tack vare den forskning som Bolagets grundare genomfört, utgör en mycket stark konkurrensfaktor för Bolaget.

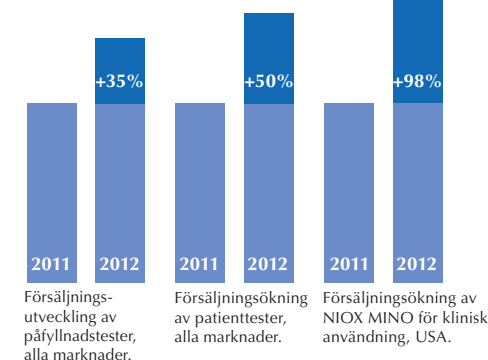
Rullande 12-månaders försäljning per kvartal uppdelat per område



- (1) WHO, Asthma fact sheet
 (2) WHO, Global surveillance, prevention and control of chronic respiratory diseases: a comprehensive approach, 2007.
 (3) Global Strategy for Asthma Management and Prevention, Global Initiative for Asthma, Updated 2009.



Försäljningsutveckling 2012

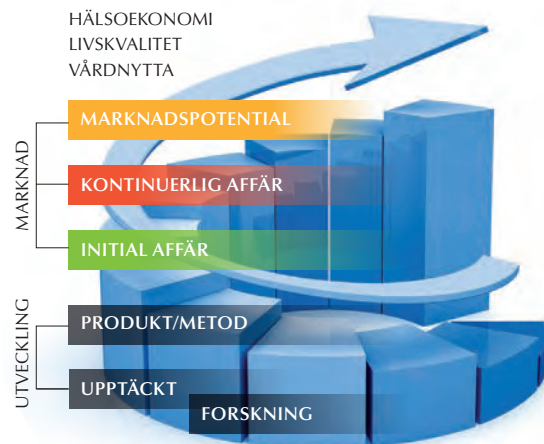


Ekonomi och kundnytta i affärsmodellen

Aerocrines affärsidé är att sälja utrustning och metod/tester för att underlätta upptäckt av inflammation i luftvägarna och därmed förbättra behandlingen för patienterna.

Metoden bygger på en upptäckt av Aerocrines grundare om att kvävemonoxid (NO) i utandningsluften fungerar som en markör för inflammation.

Baserat på upptäckten har Bolaget utvecklat NIOX MINO®, ett användarvänligt instrument som snabbt och enkelt mäter FeNO-halten i utandningsluften (FeNO – Fractional exhaled Nitric Oxide). Resultatet vägleder läkaren att sätta rätt diagnos och behandling av luftvägs-sjukdomar som astma och en kombination av astma/KOL.



Intäkter i affärsmodellen

Merparten av Bolagets intäkter genereras från försäljningen av sensorer, tillhörande instrumentet, med ett förinställt visst antal test. Aerocrine erbjuder idag från 50 till 1 000 test per sensor. Kunden köper initialt ett NIOX MINO-instrument till en relativt låg kostnad tillsammans med en sensor innehållande ett visst antal test. När testen har förbrukats beställer kunden nya sensorer med tester, vilket ger återkommande intäkter och bidrar till en löpande affärsrelation med kunderna. När väl sensorn har öppnats har den en livslängd om cirka 12 månader.

NIOX MINO är förkalibrerat och behöver därmed inte något större underhåll eller kalibrering under instrumentets livslängd.

Affärsmodellen underlättar en flexibel pris-sättning och premierar större förbrukare med bibehållen bruttomarginal. Målsättningen är att behålla samma principer för affärsmodell även när målgruppen breddas till primärvård och hemanvändning.

Idag säljer Aerocrine förprogrammerade sensorer med 50, 100, 300, 500 och 1 000 test per sensor. Kostnaden per test för kunden blir lägre ju fler tester som köps.

Hälsoekonomisk styrka i produkten

FeNO-mätning är en prediktiv åtgärd som förbättrar patientens livskvalitet samtidigt som stora pengar i sjukvårdsbudgeten kan sparas. Genom kontinuerlig mätning kan en ökad inflammationsnivå fångas upp och rätt behandling sättas in i tid. Enbart i USA är vårdkostnaden för astma, direkt och indirekt, cirka 50 miljarder dollar. Med en väl kontrollerad astma kan patientens besvär minskas markant. Detta är till fördel för samhälls-ekonomi eftersom vårdkostnaderna relaterade till luftvägssjukdomar kan minska.

Produktutveckling och marknadspotential

Aerocrine satsar mycket på teknisk utveckling inkluderande försvar av Bolagets intellektuella tillgångar. Visionen är att patienterna ska kunna mäta inflammation själva med egen utrustning i hemmet, på samma sätt som personer med diabetes i dag mäter sina blodsockervärden själva. För att få fram ett potentiellt värde av inflammationsmätning i hemmet är det enklast att dra paralleller till just diabetes. Det totala marknadsvärdet för blodglukosmätning, det vill säga instrument och teststickor, uppgick 2009 till cirka 10,5 miljarder dollar och beräknas öka till

15,5 miljarder dollar år 2015. Människor som lever med astma behöver sannolikt inte utföra inflammationstester lika ofta som diabetiker mäter sitt blodsocker men antalet patienter med astma är fler än antalet insulin-beroende diabetiker.

Det finns även en mycket stor marknadspotential i att metoden skrivs in i de större ländernas kliniska riktlinjer och att testerna kostnadsersätts av de nationella sjukvårdssystemen. Enbart i USA görs cirka 80 miljoner läkarbesök relaterade till astma. Det finns cirka 3 000 olika försäkringsbolag och intresset från dessa att godkänna kostnadsersättning för tester ökar.

Kundgrupper och deras behov

Forskare och läkemedelsutvecklande bolag:

Läkemedelsindustrin utgör i dag en viktig och växande kundgrupp för Aerocrine. FeNO-mätning har blivit ett etablerat verktyg i såväl forskningssammanhang som för att verifiera och stämma av nya läkemedels effekt på bland annat luftvägsinflammation vid astma, KOL och andra inflammatoriska sjukdomar. För närvarande ingår NIOX MINO i 26 pågående studier.

Specialistläkare:

Specialistläkare och allergologer träffar ofta de patienter som har de svåraste symptomen. Inflammationsmätning underlättar snabb och korrekt diagnos samt minskar patientens lidande. Det genomslag FeNO haft i Tyskland, där över 80 procent av lungspecialisterna använder metoden, är unikt och Bolaget arbetar aktivt för att öka försäljningen på samma sätt till specialistmottagningar på flera andra marknader. Potentialen är stor, bara i USA finns cirka 8 000 specialistsjukhus/kliniker.

Öppenvårds-/Primärvårdsmottagningar:

Patienter med luftvägsbesvär kommer oftast först till öppen- och primärvårdsmottagningarna. För att dessa ska få tillgång till FeNO-mätningar krävs först att metoden skrivs in i respektive lands nationella riktlinjer kring behandling av astma samt att det finns ett fungerande system för kostnadsersättning. En av de marknader där dessa parametrar börjar falla på plats är USA. Här finns en stor och viktig målgrupp i landets cirka 80 000 öppenvårdsläkare.

Patienter:

En försäkring för att personer med astma ska kunna vårda och kontrollera sin egen sjukdom är att patienten förses med egen utrustning. Här finns en tydlig parallell till diabetes och mätning av blodsocker, där diabetiker har sina egna instrument och själva kontinuerligt kan kontrollera sina värden och dosera sin medicin.

Ken Marshall, VD Aerocrine Inc.:

– Stora framgångar för Aerocrine på den nordamerikanska marknaden.

2012 var ett fantastiskt år för Aerocrine Inc. när vi följde vår vision – att förbättra behandlingen av inflammatoriska luftvägssjukdomar.

Genom att etablera FeNO-testning som en del av standardvården för patienter med inflammatoriska luftvägssjukdomar gör vi det möjligt för vårdgivare att utvärdera och behandla sina patienter mer effektivt.

En allt mer omfattande mängd kliniska bevis ger stöd för FeNO-testning

Mätningen av FeNO blir allt viktigare för läkare när de diagnostiserar, övervakar och optimerar behandlingen av patienter med inflammatoriska luftvägssjukdomar. Den redan omfattande publiceringen av kliniska data utökades i augusti 2012 med resultaten från en studie utförd av Urban Health Plan

(UHP) av ett övergripande vårdprogram för astma för personer med latinamerikansk bakgrund i South Bronx, New York. Artikeln *Investigation of Asthma Best Practices in a Community Health Center* kom fram till att användningen av en övergripande behandlingsplan för astma, som omfattade FeNO, hjälpte till att identifiera patienter som låg i riskzonen för att få akuta astmaattacker och utvärdera patienternas läkemedelsfölsamhet. Kortfattat kunde man se att UHP:s program, som använde FeNO, gav en betydande minskning av antalet akutbesök, förbättrade astmaresultat och minskade kostnader för sjukvårdssystemet.

Ökande tillgång till FeNO-testning

De stora antalet publicerade kliniska bevis som stödjer FeNO-testning, i kombination med starka hälsoekonomiska data, har lett till en betydande ökning av försäkrade individer med täckning för metoden. Vid utgången av 2012 hade mer än 60 procent av alla försäkrade individer täckning för detta viktiga test. De viktigaste av de sjukförsäkringsföretag som nu ger täckning för FeNO är United Healthcare och Kaiser Permanente, som tillsammans representerar över 35 miljoner försäkrade personer i USA.

En anledning till denna betydande ökning av täckningen är de riktlinjer som publicerades 2011 av American Thoracic Society (ATS). Dessa riktlinjer, *Practice Guideline on Clinical Applications for FeNO*, definierar de kliniska situationer då FeNO-testning är lämpligt och sätter särskilda gränsvärden som kan användas vid tolkningen av FeNO-nivåerna. ATS riktlinjer, som nu även rekommenderas av American Academy of Allergy, Asthma & Immunology (AAAAI) och American College of Allergy, Asthma & Immunology (ACAAI),

uppmärksammar att FeNO-testning ger läkaren värdefull information som inte traditionella kliniska verktyg kan ge.

Vi investerar i att bättre möta kundernas behov

Ett antal investeringar har gjorts i USA för att driva vår framtida konkurrenskraft och uppfylla målen. Framför allt dubblade vi de team som har kundkontakt inom områden som medicin, försäljning och teknisk support. Denna expansion gav oss avsevärt förbättrade möjligheter att kommunicera vår kliniska och ekonomiska historia, placera vårt test hos olika vårdgivare och erbjuda teknisk support som saknar motstycke.

Dessa investeringar tillsammans med ökande kliniska bevis, ökande tillgång och ett fokuserat team gör oss väl positionerade inför framtiden.

Ken Marshall utsedd till chef för den nordamerikanska verksamheten



I april 2012 utsåg Aerocrine Ken Marshall till ny ansvarig chef för den nordamerikanska verksamheten, Aerocrine Inc.

Ken Marshall kom till Bolaget med över 20 års erfarenhet av marknadsföring, försäljning, hälsoekonomi/kostnadsersättningsstrategier, affärsutveckling samt erfarenhet av global kommersiell verk-

samhet. Ken Marshall kom närmast från en post som Vice President Marketing på Ikaria, ett intensivvårdsföretag som fokuserar på kommersialiseringen av ett läkemedel/instrument för behandling av hypoxisk andningssvikt hos prematura barn. Ken ansvarade även för strategier för nya produkter och instrumentutveck-

ling. Dessutom har Ken arbetat som Vice President Marketing på GlaxoSmithKline, där hans primära ansvar var lanseringen och kommersialiseringen av flera viktiga produkter, däribland Imitrex/Amerge, Vesicare, Zofran samt flera produkter i företagets HIV-portfölj. Ken Marshall har en kandidatexamen inom mark-

nadsföring och ekonomi (Bachelor of Science in Business Administration) från Western Carolina University och en magisterexamen i ekonomi (Master of Business Administration) från Houston Baptist University.



Dr. Kathy Rickard:

– Ett kostnadseffektivt sätt att förbättra behandlingen av astma.

Vården blir dyrare och dyrare. Statsmakter runtom i världen är i behov av smartare lösningar som förbättrar vården för patienterna samtidigt som kostnaderna sänks.



– Vi erbjuder ett sätt att förbättra behandlingen av patienter med astma samtidigt som vårdkostnaderna sjunker. FeNO-mätning hjälper läkarna att få bättre kontroll på sina patienter med astma samtidigt som man hjälper till att sänka den övergripande kostnaden för astmavården. Metoden ger ett sätt att minska antalet astmaanfall, vilket leder till färre sjukhusvistelser och mindre användning av andra resurser, som exempelvis besök på akuten. Detta sparar pengar, säger Chief Medical Officer Kathy Rickard, som arbetar på USA-kontoret och ansvarar för klinisk utveckling samt medicinska och regulatoriska frågor för Aerocrine på global basis. I denna roll leder hon utvecklingen och genomförandet av kliniska prövningar som studerar användningen av FeNO vid behandlingen av astma och andra inflammatoriska luftvägssjuk-

”I år har FeNO-tester fått kostnadsersättningar från många större försäkringsbolag, liksom från nationella vårdföretag.”

domar. Hon leder även Aerocrines interna grupp som ansvarar för regulatoriska och medicinska tekniska tillstånd. Den information som fås fram genom kliniska prövningar och andra vetenskapliga studier ger svar på frågor från läkare om FeNO och hjälper dem att förstå hur metoden kan användas på ett optimalt sätt.

Kathy Rickard är själv läkare och specialist inom lungmedicin.

– Innan introduktionen av FeNO var det svårt för en läkare att bedöma graden av inflammation i astmapatienternas luftvägar. Eftersom astma är en inflammatorisk sjukdom är det av avgörande betydelse att man kan förstå den aktuella graden av inflammation och skriva ut rätt medicin för att uppnå optimal kontroll av sjukdomen. Det finns ingen annan praktisk metod för att bedöma graden av allergisk inflammation i luftvägarna hos patienter med astma. FeNO förser läkarna med värdefull information som låter dem behandla luftvägsinflammationer med rätt mediciner, vilket leder till bättre astmakontroll.

Innan hon började på Aerocrine arbetade Dr. Kathy Rickard med att utveckla läkemedel mot astma, inklusive inhaleda kortikosteroider och långverkande betaagonister, liksom en kombination av båda läkemedelstyperna.

– Idag har FeNO mer eller mindre blivit en standardprocess och ett mycket hjälpsamt verktyg i forskningslaboratorier vid utvecklingen och utvärderingen av nya läkemedel för andningsproblem som astma och KOL.

I år har FeNO-tester fått kostnadsersättning från många större försäkringsbolag, liksom från nationella vårdföretag som Medicaid. Detta gör det möjligt för läkare att använda

”Genom att använda FeNO kan läkare ge sina astmapatienter skraddarsydd behandling.”

testet som en hjälp vid behandlingen av astmapatienter, med det ultimata målet att uppnå astmakontroll till lägre kostnad.

En annan viktig anledning till det växande intresset för FeNO är den betydande mängd data som finns tillgänglig när det gäller användningen av detta test. Dessa data visar med all tydlighet att man genom att använda FeNO kan ge rätt läkemedel till rätt patienter vid rätt tillfälle. I USA har det visat sig att cirka 30 procent av alla patienter som diagnostiserats med astma i själva verket inte har astma. Många av dessa patienter får läkemedel som de faktiskt inte behöver. Och när ett visst läkemedel väl satts in står patienterna ofta kvar på samma medicinering under mycket lång tid. Genom att använda FeNO kan läkare ge sina astmapatienter en skraddarsydd korrekt behandling.

Som tidigare nämnts finns det ingen annan bra metod för att mäta luftvägsinflammationer, och ärligt talat: astma är en inflammatorisk sjukdom. Alla andra tillgängliga metoder, vare sig det gäller spirometri eller att kontrollera symptom, ger bara en antydning – de saknar korrelation med inflammation. Och eftersom de inte har någon korrelation med inflammation kan de inte nödvändigtvis hjälpa till att styra behandlingen lika väl som FeNO.

Kostnadsersättning i USA

Under 2012 ökade kostnadsersättningen för FeNO-testning betydligt. Baserat på att allt fler och starkare kliniska data publiceras och att nya riktlinjer för användning från American Thoracic Society (ATS) samt rekommendationer från American Academy of Asthma, Allergy and Immunology (AAAAI) och American College of Asthma, Allergy and Immunology (ACAAI) täcks nu 60 procent av alla försäkrade individer i USA. Detta omfattar såväl privata försäkringsbolag som Medicare och Medicaid.

Medicare täcker 100 procent av sina försäkrade alltsedan FeNO-testningen först introducerades i USA. 37 av 50 delstater täcker FeNO-testning under sina Medicaid-program. Ett antal stora privata försäkringsbolag i USA, inklusive United Healthcare, introducerade kostnadstäckning under 2012.

Kraftfulla data för både patient- och vårdssystem

Under 2012 publicerades en stor mängd nya kliniska data vilket styrker att användning av FeNO som vägledning vid diagnostisering och övervakning av astma inte bara hjälper till att minska astmaanfall och akutbesök utan även sänker den övergripande kostnaden för astmabehandling.

Tack vare regelbunden FeNO-mätning av den pågående inflammationen i luftvägarna kan astmapatienter bättre hållas under kontroll. Studier visar även att FeNO kan vara en mycket användbar metod för läkare när det gäller att upptäcka patienter som visar dålig följsamhet vid medicinering och som vägledning vid valet av behandling.

– En studie från ett stort innerstadsprogram i Bronx, New York⁽¹⁾, omfattade 8 200 patienter som behandlades vid Urban Health Centre. FeNO införlivades som en del av deras astmabehandlingsplan och användes för att förutse vilka patienter som löpte högre risk att uppleva ett astmaanfall samt för att kontrollera följsamheten med patientens ordinerade behandling med inhalerade kortikosteroider. Genom att använda FeNO kunde de minska antalet anfall betydligt och hålla patienterna under bättre kontroll. Genom att antalet anfall minskades blev även vårdkostnaderna betydligt lägre. Studien jämförde resultaten med

”Med FeNO uppnåddes bättre astmakontroll till lägre kostnad.”

Studie vilken genomfördes på Urban Health Center, New York.

liknande vårdplaner där patienterna inte behandlades med hjälp av FeNO. Med FeNO uppnåddes bättre astmakontroll till lägre kostnad, säger Dr. Kathy Rickard.

I en annan studie behandlades astma hos en grupp om 220 gravida kvinnor i Australien⁽²⁾ antingen med FeNO-styrd behandling eller med behandling som justerades enligt riktlinjerna för astma. Studien visade att astmaanfallen under graviditeten kan minskas betydligt med en validerad FeNO-baserad behandlingsalgoritm och att bättre kontroll uppnåddes vid en lägre dos inhalerade kortikosteroider. Dessutom minskade antalet neonatala sjukhusvistelser och komplikationer.

Följsamhet och bristande följsamhet vid medicinering är alltid ett problem vid behandlingen av astmapatienter.

– FeNO kan användas för att hjälpa läkare att upptäcka patienter som visar bristande följsamhet vid medicinering med inhalerade kortikosteroider och som vägledning vid valet av behandling. En studie framhåller FeNO som ett objektiva test för att urskilja patienter med god följsamhet från de som visar bristande följsamhet vid svår astma⁽³⁾.



Status/information per dec 2011

Betalare	Försäkrade individer	Betalare Segment % av total	Aerocrine känt antal täckta individer	Aerocrine känt % antal täckta individer
Privata betalare	174 370 465	66,9%	34 728 586	19,9%
Medicare	46 143 705	15,8%	46 143 705	100,0%
Medicaid	53 565 848	17,3%	25 758 359	48,1%
Totalt	274 080 018	100,0%	106 630 650	38,9%

Status per dec 2012

Aerocrine känt antal täckta individer	Aerocrine känt % antal täckta individer
84 700 340	48,6%
46 143 705	100,0%
28 705 089	53,6%
159 549 134	58,2%

(1) *An Investigation of Asthma Care Best Practices in a Community Health Center* Deborah Lester, LMSW, Acklema Mohammad, MD, Paloma Izquierdez Hernandez, MS, MPH, Eileen Enny Leach, MPH, RN, Elizabeth A. Walker, PhD, RN, CDE.

(2) *Management of asthma in pregnancy guided by measurement of fraction of exhaled nitric oxide: a double-blind, randomised controlled trial* Heather Powell, Vanessa E Murphy, D Robin Taylor, Michael J Hensley, Kirsten McCaffery, Warwick Giles, Vicki L Clifton, Peter G Gibson.

(3) *The Utility of Fractional Exhaled Nitric Oxide Suppression in the Identification of Nonadherence in Difficult Asthma* Diarmuid M. McNicholl¹, Michael Stevenson², Lorcan P. McGarvey¹ och Liam G. Heaney¹ ¹Centre for Infection and Immunity och ²Centre for Public Health, Queens University Belfast, Belfast, Northern Ireland, UK.

Strategiska samarbeten skapar nya möjligheter

Marknadsmässigt har 2012 varit ett bra och lyckosamt år för Aerocrine. Nya strategiskt viktiga distributörsavtal har tecknats i Kina och för flera länder i Europa. Säljkanalerna har stärkts och Bolaget har fått ökat tillträde på flera marknader. Bolaget har även breddat och stärkt marknadsföringen mot sina olika målgrupper.



– Vi har optimerat våra säljkanaler. Under året har vi gjort förändringar i Kina och Frankrike, två marknader som affärsmässigt visat sig vara mycket bra för oss. Vi har dessutom ökat antalet anställda och förtydligat sättet på vilket vi kommunicerar med våra olika marknader, säger Morten Gunvad, chef för Commercial Operations, Europa och Asien.

Aerocrine tog ett strategiskt beslut redan förra året att positionera om bolaget till ett mer kommersiellt bolag som säljer ett koncept, snarare än ett vetenskapligt företag med inriktning att utveckla en teknologi för att diagnostisera luftvägssjukdomar.

Breddar kommunikationen

– På våra nyckelmarknader; Sverige, Storbritannien och Tyskland, diskuterar vi värdet av FeNO med primär- och specialist-sjukvården. Samtidigt pratar vi hälsoekonomi med beslutsfattare och myndigheter. Vi arbetar för att öka kännedomen om testning av utandad NO (FeNO) och våra produkter NIOX MINO®.

Att vara marknadsledande med en unik produkt är en möjlighet och en utmaning. Det kräver framför allt tålamod att skapa förståelse och acceptans. Vi ägnar en stor del av tiden åt att arbeta för att få reimbursement; kostnadsersättning, för testerna. På de marknader som inte har begreppet reimbursement, till exempel Sverige och Storbritannien, handlar det istället om att vinna tillträde till marknaden

(market access) och få godkännande från myndigheterna så att de avsätter pengar från sina budgetar för detta (payor acceptance).

Möter varje marknad på deras villkor

Sälj- och marknadsföringsarbetet ser olika ut i de olika länderna, beroende på marknadernas respektive strukturer.

– Vi anpassar oss efter respektive marknad snarare än att försöka få marknaderna att anpassa sig efter oss. Vår styrka är att vi har många medarbetare med internationell bakgrund. Det gör att vi kan möta varje marknad på det sätt som passar den bäst.

I USA är utmaningen att få ut tillräckligt många säljare på marknaden. I Europa handlar det snarare om att skapa förutsättningar för kostnadsersättning. I Storbritannien har *National Institute for Health and Clinical Excellence*, NICE på initiativ av Aerocrine, börjat utvärdera FeNO som en värdefull biomarkör. NICE har en stark röst i Europa och det är många länder som lyssnar på deras rekommendationer.

– En rekommendation från NICE kan komma att göra det lättare för oss att få kostnadsersättning på fler marknader i Europa, säger Morten Gunvad.



Direkt- och distributörsmarknaden

STORBRITANNIEN

Från och med 2013 ansvarar lokala sjukvårdsgrupper, *Clinical Commission and Groups*, CCG för sjukvårdsekonomin i Storbritannien. Aerocrine har utökat sin organisation och fokuserar på att öka kommunikationen med sjukvårdsgrupper, sjukhus, primär- och specialistvård. Storbritannien är en viktig marknad, dels som referensland för resten av Europa, dels eftersom prevalensen av astma är högre, 10 procent, än genomsnittet i Europa som beräknas till 6–7 procent. En stor del av den respiratoriska forskningen i Europa sker i Storbritannien.

SVERIGE

Bolaget ökar sitt fokus på Sverige och kommer att vara mer aktiva på den svenska marknaden. Det finns ett stort intresse hos såväl specialist- som primärvård runt om i landet.

TYSKLAND

I Tyskland använder merparten av lungspecialisterna Aerocrines metod och utrustning. Här är istället den stora utmaningen att nå allmänläkare och en bredare grupp patienter. Under året har Aerocrine knutit kontakt med de tre stora försäkringskassorna i landet.

BELGIEN OCH NEDERLÄNDERNA

Användningen av Aerocrines produkter ökar i båda länderna. Marknaden har växt under 2012 och acceptansen för metoden har ökat. En viktig parameter för Aerocrine är att primärvården börjar använda utrustningen och detta sker nu i både Belgien och Nederländerna.

DANMARK

Föregående år präglades av stark tillväxt. Aerocrine kommunicerar med opinionsledare och gör även mer aktiviteter lokalt än tidigare. Bolaget är involverat i flera olika utvecklingsprojekt bland annat inom pediatriken och primärvården.

ITALIEN OCH FRANKRIKE

Viktigt byte av distributör

Försäljningen på både den italienska och franska marknaden har ökat under 2012, främst tack vare ett lyckosamt byte av distributör. Under året tecknades ett strategiskt samarbetsavtal med franska Stallergenes.

– Distributionsavtalet omfattar såväl Frankrike som Italien, Polen, Turkiet och Mellanöstern. Det kan även komma att utvidgas och gälla fler länder i Europa, säger Linus Norrbom, ansvarig för den europeiska distributörsmarknaden.

Stallergenes tillverkar egna produkter främst inom allergiområdet. Samarbetet är

positivt för båda bolagen. Stallergenes har fått ett komplement till sin strategi mot astma. Aerocrine har fått bättre tillträde till den franska marknaden och sedan september 2012 finns det nu en ansökan om kostnadsersättning i Frankrike.

– Varken Polen, Turkiet, Frankrike eller länderna i Mellanöstern har kostnadsersättning. I Italien har vi det i två regioner, Lazio och Piemonte. Vi har nu tillsatt en styrgrupp med representanter från båda bolagen som går igenom de behov som finns för respektive marknad. Det är ett mycket bra sätt att arbeta på, vilket bland annat gör att vi under 2013 ökar den strategiska kommunikationen gentemot opinionsledare samt marknadsföringen i stort, säger Linus Norrbom.

SCHWEIZ

Aerocrine har haft fortsatt gott genomslag i Schweiz och distributionen kännetecknas av mycket god service. Marknaden växer och det finns acceptans för NIOX MINO® på bred basis inom den schweiziska sjukvården. För några år sedan köpte Stallergenes den tidigare distributören och har fortsatt att distribuera Aerocrines produkter sedan dess.

SPANIEN

Framgången på den spanska marknaden låter vänta på sig så arbetet med att öka kommunikationen och optimera säljkanalerna fortsätter.

TJECKIEN

MR Diagnostic utsågs till årets distributör 2012 efter en mycket framgångsrik försäljning på den tjeckiska marknaden. Här drivs försäljningen av att lungspecialisterna får kostnadsersättning för de tester som görs och jämfört med Aerocrines andra marknader ligger den tjeckiska marknaden högst i snittanvändning per instrument. Tjeckien är en mycket viktig marknad för Aerocrine. Distributören samarbetar framgångsrikt med olika läkemedelsbolag som hjälper till att diskutera värdet av FeNO med sina kunder.



Linus Norrbom

JAPAN

Aerocrines försäljning har ökat på den japanska marknaden, där det finns god acceptans för produkten trots att det fortsatt inte finns något regulativt godkännande. Läkarna är tillåtna att i forskningssyfte beställa produkter direkt via Aerocrine.

KINA

Ny distributör och ökad omsättning

I Kina har Aerocrine gjort ett framgångsrikt och effektivt byte av distributör under 2012. – För oss är det viktigt med egen lokal representation i Kina. Vi rekryterade en lokal landschef tidigare under året och kunde i september teckna ett mycket viktigt importavtal med en ny distributör i Kina, Shanghai Pharmaceuticals Holding Co., Ltd, berättar

Tobias Bergenblad, ansvarig för den kinesiska marknaden.

Shanghai Pharma (SPH) är det näst största läkemedelsbolaget i Kina med drygt 37 000 anställda och ett väl utvecklat nät av distributörer runt om i landet.

– Bolaget säljer egna läkemedel och produkter samt agerar distributör och återförsäljare för andra stora bolag på den kinesiska marknaden. De är även det näst största logistikbolaget i Kina. Då våra produkter har "bäst-före-datum" är det viktigt för oss att logistik och leverans fungerar. Bolaget är delvis statligt ägt med ett antal privata investerare. Det har en finansiellt bra grund, styrs centralt och är börsnoterat i Shanghai och på Hongkong-börsen.

Bytet av distributör och rekrytering av egna medarbetare med lokal kännedom har gett omedelbar effekt. Omsättningen ökade från 3,2 Mkr till 10 Mkr på mycket kort tid och förväntas fortsätta öka. Aerocrine har marknadsgodkännande för NIOX MINO® och metoden finns i de kinesiska riktlinjerna för astma. I dagsläget kan 15 av totalt 32 provinser ta betalt för testerna.

– När det gäller kostnadsersättning fokuserar vi nu på de tre största städerna, Shanghai, Beijing och Guangzhou. I vår marknadsföring vänder vi oss till både opinionsledare och allmänhet, säger Tobias Bergenblad.

KOREA

Under 2012 uppmärksammades en stor studie som publicerades av flera viktiga opinionsledare. Aerocrines produkt har ett semigodkännande och försäljningen växer, vilket även gör att förhoppningarna inför 2013 är stora.



Under 2012 har Bolaget tecknat två viktiga avtal med distributörer som tror på Aerocrines produkt och som kommer att bidra till ökad marknadsföring i såväl Kina som Europa. Till det internationella lungsymposiet i Lille, Frankrike, tidigt under 2013, visade Stallergenes upp Aerocrines produkt längst fram i sin stora monter.

Bred marknadsföring och anpassade budskap

Allteftersom kommunikationen av FeNO ökar på respektive marknad ökar också acceptansen. Budskapen anpassas och breddas efter respektive målgrupp; opinionsledare, sjukvårdsinstanser, specialist- och primärvård samt patientföreningar och allmänhet. Målgruppsanpassad marknadsföring underlättar för att få metoden inskriven i nationella riktlinjer och för att få lokala sjukförsäkringssystem att acceptera betalning för tester. Det bidrar även till att öka kännedomen om Aerocrines produkter och metod hos läkare och allmänhet.

På de marknader där Aerocrine arbetar via distributörer ansvarar dessa även för marknadsföringskampanjer. I stora delar av Europa förväntas samarbetet med Stallergenes bidra till ökad uppmärksamhet. I Kina sker marknadsföringsarbetet, tillsammans med Shanghai Pharmaceuticals, på flera nivåer. Dels strategiskt gentemot ledande opinionsbildare, dels genom kampanjer för att öka kännedomen bland läkare. Att delta på kongresser samt ökade medierelationer och PR är också viktigt för att kommunicera ett tydligare budskap.



Tobias Bergenblad

Varför investera i Aerocrine?

■ Aerocrines produkter och metod adresserar ett stort medicinskt behov inom astmavården. Bolagets produkter är marknadsgodkända inom EU, USA, Kina och snart även i Japan. Metoden kan leda till stora kostnadsbesparingar för samhället och förbättrad sjukdomskontroll och livskvalitet för den enskilde patienten.

■ Hållbar och lönsam affärsmodell.

■ Stark samarbetspartner i Panasonic, vilket möjliggör utveckling av kommande generationers produkter gentemot primärvården och för användning direkt i hemmet. Jämförbart med diabetiker och blodglukosmätning men med större potential.

■ Starka ägare som borgar för långsiktighet.

■ Stark och försvarad patentportfölj.

■ Metoden och Aerocrines produkter har nått bred acceptans bland läkemedelsbolagen och används i nästan alla pågående kliniska studier för utveckling av nya astmaläkemedel.

■ Metoden har börjat inkluderas i kliniska riktlinjer för behandling av astmatiker och i återbetalningssystemen, vilket är en grundförutsättning för en bredare marknadspenetrering. Inflammationsmätning med hjälp av FeNO finns nu inkluderat i de amerikanska riktlinjerna från American Thoracic Society (ATS). Andelen privata sjukförsäkringsbolag i USA som ersätter läkare för utförd inflammationsmätning ökar stadigt.

■ Kliniska data som visar på förbättrad kontroll med lägre kostnader om behandling styrs med hjälp av FeNO.

Med en utveckling på +42% placerade sig Aerocrine bland aktierna med störst värdeökning på Stockholmsbörsen under 2012.

Aerocrineaktien

Aerocrines aktie noterades på Stockholmsbörsen den 15 juni 2007. Aktien handlas under namnet AERO och handlas sedan januari 2013 på listan för mellanstora bolag. Under 2012 inkluderades aktien i Morgan Stanleys småbolagsindex.

Aktiestructur

Antalet aktier i Aerocrine uppgår till 145 637 781. Samtliga aktier har samma röstvärde. Aktiens kvotvärde är 0,50 kr.

Kursutveckling och omsättning 2012

Omsättningen i Bolagets aktie har varit högre än tidigare år, framför allt drivet av goda nyheter rörande Bolagets försäljningsutveckling och utvecklingen i USA avseende antalet försäkrade/täckta individer i försäkrings-systemet. Omsättningen är dock fortfarande relativt begränsad då merparten av Bolagets aktier ägs av ett fåtal stora ägare.

Kursen för Aerocrines aktie steg från 9,65 kr per den 30/12 2011 till 13,75 kr per den 28/12 2012, en ökning med 42 procent, vilket gjorde aktien till en av de med bäst värdeutveckling under 2012 på Stockholmsbörsen.

Årshögsta nåddes den 26 mars 2012 med 15,80 kr, före den i maj 2012 genomförda nyemission, och efter denna nåddes ett årshögsta om 15,50 kr den 5 november.

Ägarstruktur

Antalet aktieägare i Aerocrine AB (publ) uppgick per den 28 december 2012 till cirka 3 315 (2 960). De fyra största ägarna svarade för cirka 67,6 procent av rösterna och kapitalet. Bolaget har och har haft som målsättning att öka ägarspridningen.

KORTFAKTA:

- Aerocrine är börsnoterat sedan 2007
- En aktie, en röst
- Totalt antal utestående aktier: 145 637 781
- Tickerkod: AERO
- Börsvärde per 28/12 2012 : 2002,5 Mkr

Tecknings- och personaloptioner

Aerocrine har per bokslutsdagen tre personaloptionsprogram och ett styrelseaktieägarprogram. Vid årsstämma den 3 maj 2012 beslutades om införandet av styrelseaktieägarprogram (SAP-2012). Totalt i de två programmen (LIP 2007 och 2009) kvarstår 1 224 011 tilldelade och ej utnyttjade optioner vilket motsvarar 1 454 831 aktier.

LIP-2011 innebär att maximalt 10 168 950 aktier kan komma att ges ut via utnyttjandet av 9 654 072 optioner. SAP-2012 innebär att maximalt 39 697 aktier kan ges ut via utnyttjandet av 39 697 optioner.

**TECKNINGS- OCH PERSONALOPTIONER**

Sort	Löptid	Antal	Berättigat till antal aktier	Lösenpris kr.	Utest. aktier idag och vid full konv.
(Kvarstående)					145 637 781
Pers. opt.	2007–2016	1 016 777	1 224 413	0:50	146 862 194
Pers. opt.	2009–2018	207 234	230 418	0:50	147 092 612
Pers. opt.	2011–2021	9 654 072	10 168 950	0:50–X*	157 261 562
SAP 2012	2012–2022	39 697	39 697	0:50	157 301 259

*Lösenpris varierar från kvotvärde till marknadspris vid tidpunkt för tilldelning.

AKTIEKAPITALET FÖRDELNING

	Antal 2011-12-30	Nyemission	Antal 2012-12-28	Röstvärde	%	Aktiekapital	%
Serie B	102 346 369	43 291 412	145 637 781	145 637 781	100,0	72 818 890:50	100,0
Total	102 346 369	43 291 412	145 637 781	145 637 781	100,0	72 818 890:50	100,0

Aktieägarna har enligt beslut vid årsstämma den 3 maj 2012 givit bemyndigande till styrelsen att, längst intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen genom nyemission emittera aktier, teckningsoptioner eller konvertibler. Antalet aktier, teckningsoptioner och konvertibler som skall kunna ges ut med stöd av bemyndigandet skall motsvara en utspädning uppgående till högst 10 procent, räknat efter fullt utnyttjande av emissionsbemyndigandet. Kvotvärdet uppgår till 50 öre per aktie.

DE STÖRSTA AKTIEÄGARN 2012-12-28

Bolaget hade per 2012-12-28 cirka 3 315 aktieägare	Totalt antal aktier	Andel av kapital och röster
Novo A/S	39 160 713	26,9%
Invifed AB c/o Investor	35 821 770	24,6%
Health Cap*	19 433 260	13,3%
Tredje A-P fonden	4 005 051	2,8%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	3 306 242	2,3%
Handelsbanken fonder	2 924 922	2,0%
Avanza Pension Försäkring AB	2 794 542	1,9%
Friends Provident Intl.	2 489 000	1,7%
Catella Sverige Select	2 322 500	1,6%
Carnegie fonder (Luxemburg)	2 308 333	1,6%
Grundare	560 578	0,4%
Övriga	30 510 870	20,9%
Total	145 637 781	100,0%

*HealthCap består av HealthCap Holding KB samt Odlander, Fredrikson & Co AB.

Källa: Euroclear

Konvertibellån

Det under 2010 utställda konvertibellånet konverterades i maj 2012 till aktier i enlighet med lånets villkor. Konverteringen innebar att ytterligare 12 857 142 aktier gavs ut.

Utdelningspolitik

Först då en långsiktig lönsamhet har erhållits kommer förslag om utdelning till aktieägarna att ske. Under de närmaste åren kommer det därför inte vara aktuellt med någon utdelning.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Tidpunkt	Händelse	Antal aktier av serie A	Antal aktier av serie B	Antal preferens-aktier	P-serie	Totalt antal aktier	Kvot-värde per aktie, kr	Aktiekapital efter förändring, kr	Teckningskurs, kr
Okt 1999	Nyemission		288 451			3 248 451	0:50	1 624 226	25
Jun 2000	Nyemission			711 687	P2	3 960 138	0:50	1 980 069	50
Dec 2000	Omstämpling		30 693	-30 693	P2	3 960 138	0:50	1 980 069	
Jun 2001	Nyemission			1 732 414	P3	5 692 552	0:50	2 846 276	70
Dec 2002	Nyemission			1 526 142	P4	7 218 694	0:50	3 609 347	23:33
Jan 2003	Nyemission			171 454	P4	7 390 148	0:50	3 695 074	23:33
Maj 2003	Omstämpling		3 305	-875 -2 430	P2 P3				
Jun 2003	Nyemission		3 020 262	2 013 508	P1	12 423 918	0:50	6 211 959	10
Aug 2003	Nyemission		567 045	378 030	P1	13 368 993	0:50	6 684 496:50	10
Dec 2004	Nyemission		4 794 654	3 196 436	P1	21 360 083	0:50	10 680 041:50	10
Jan 2005	Nyemission			4 000 000	P5	25 360 083	0:50	12 680 041:50	10
Maj 2005	Nyemission			999 457	P5	26 359 540	0:50	13 197 770	10
Aug 2005	Nyemission			4 000 000	P5	30 359 540	0:50	15 197 770	10
Aug 2005	Nyemission			1 304 348	P5	31 663 888	0:50	15 831 944	11:50
Jun 2006	Nyemission			4 000 000	P5	35 663 888	0:50	17 831 944	10
Jun 2006	Nyemission			1 304 348	P5	36 968 236	0:50	18 484 118	11:50
Maj 2007	Nyemission		9 000 000			45 968 236	0:50	22 984 118	25
Jun 2007	Omstämpling		45 968 236	-45 968 236		45 968 236	0:50	22 984 118	
Dec 2008	Nyemission		20 523 669			66 491 905	0:50	33 245 952:50	4:25
Under 2009	Teckning optioner		11 006			66 502 911	0:50	33 251 455:50	0:50
Sep 2010	Nyemission		16 071 428			82 574 339	0:50	41 287 169:50	7
Okt 2010	Nyemission		18 174 161			100 748 500	0:50	50 374 250	7
Nov 2010	Nyemission		1 265 170			102 013 670	0:50	51 006 835	7
Under 2010	Teckning optioner		233 843			102 247 513	0:50	51 123 756:50	0:50
Under 2011	Teckning optioner		98 856			102 346 369	0:50	51 123 756:50	0:50
Q1 2012	Teckning optioner		326 556			102 672 925	0:50	51 336 462:50	0:50
Maj 2012	Konvertering konvertibellån		12 857 143			115 530 068	0:50	57 765 034	8:75
Maj 2012	Nyemission		28 882 516			144 412 584	0:50	72 206 292	9:00
Q2 2012 I	Teckning optioner		102 050			144 514 634	0:50	72 257 317	0:50
Q2 2012 II	Teckning optioner		107 286			144 621 920	0:50	72 310 960	8:20
Q3 2012	Teckning optioner		326 079			144 947 999	0:50	72 473 999:50	0:50
Q4 2012	Teckning optioner		689 782			145 637 781	0:50	72 818 890:50	0:50

Mats Carlson, chef för teknisk utveckling/produktion:

– Breddar produkten för nya målgrupper.

Patientanpassad teknik

Med fokus på medicinteknik och nya lösningar är målet att göra det enklare för läkare att diagnostisera luftvägssjukdomar och för patienter att enklare kunna leva med astma i vardagen. Sedan 2009 har Aerocrine ett samarbete kring produktutveckling med japanska Panasonic Health Care Ltd (PHC).

Aerocrines handhållna mätinstrument för mätning av utandningsluft, NIOX MINO®, har funnits på marknaden sedan 2005. Det har lanserats både en första och en andra generation av produkten. Bolaget utvecklar nu en tredje generation som ett första resultat av samarbetet med PHC. Inom ramen för samarbetet är det PHC som bekostar den tekniska utvecklingen och Aerocrine som har den globala försäljningsrättigheten och ansvarar för såväl produktregistreringar som kliniskutveckling och kommersialisering.

Aerocrine arbetar mycket målmedvetet med produktutveckling. Det handlar till exempel om att utveckla utrustning för hemanvändning och att göra instrumenten användarvänliga även för relativt små barn.

– Att vi har lyckats etablera ett så gott samarbete med PHC känns som ett stort steg. Det visar att vi har både kompetens och kapacitet att samarbeta med ett stort bolag som detta. Det skapar en mycket bra plattform för att kunna ta nästa steg tillsammans, till exempel utveckling av instrument för hemanvändning, säger Mats Carlson, chef för teknisk utveckling och produktion.

Underlättar diagnos

– Under det här året har vi tittat på möjligheten att bredda applikationen till fler åldersgrupper, berättar Mats Carlson.

Genom att utveckla metoden för provtagning så att det inte krävs lika mycket samarbete av patienten vid utandning kan man få fram ett instrument som passar även mindre barn, ner mot 3 års ålder.

– Det finns ett stort medicinskt behov i den här åldersgruppen. Barnen är för små för att själva kunna förklara hur de mår. Läkaren får lita till föräldrarnas beskrivning av hälsoläget. Eftersom barnen också är för små för att kunna genomföra andra lungfunktionsundersökningar får man inte heller där någon vägledning i hur barnet mår.

En utrustning som hjälper läkaren i sin diagnos kan också göra att små barn inte behöver medicineras lika ofta och inte heller med lika mycket starka mediciner.



I samarbete med PHC pågår utvecklingen av den tredje generationen NIOX MINO.

Under 2012 uppmärksammades Aerocrines form och funktion när NIOX MINO utsågs som en av fem finalister till Stora Designpriset i Sverige.

– Steroider är en stark medicin och man vill helst undvika att utsätta barn för starka mediciner i så stor utsträckning som möjligt. Ett lättanvänt instrument skulle ge barnen en röst i detta. Det är en patientgrupp som inte tar instruktioner så lätt och som även är rätt otålig. Det ställer krav på både medicinsk utrustning och läkare. Genom att bredda användningsområdet för våra mätinstrument underlättar vi för såväl barn och föräldrar som sjukvården, säger Mats Carlson.

Utvecklar för enklare vardag

Det pågår en kontinuerlig utveckling av Aerocrines produkter. En del av det arbetet omfattar förstudierna av en produkt för hemanvändning.

– Vi arbetar vidare med målet att patienterna ska kunna mäta NO-värdet själva, i hemmet. Vi brukar jämföra det med hur personer med diabetes sköter sin sjukdom i dag. De hanterar mycket av mätning och medicinering själva. Det går att göra även med astma. Det skulle underlätta för både patienten och sjukvården.

Det görs också löpande justeringar i mjuk- och hårdvara.

– Många gånger baseras förändringarna på synpunkter från sjukvårdspersonal världen över som använder utrustningen. Vårt utvecklingsarbete omfattar såväl små justeringar som att lansera helt nya generationer av instrumenten. Målet är att ge sjukvården och patienter med astma en produkt som är enkel att använda och ändå hållbar och säker i de miljöer den utsätts för.

Uppmärksam design

För att en produkt ska vara användarvänlig behöver den också vara tilltalande och ergonomiskt väl utformad. Aerocrines instrument uppmärksammades under 2012 då Aerocrine blev uttagen som en av fem finalister till Stora Designpriset i Sverige.

– Det är Stiftelsen Svensk Industridesign som i samarbete med Teknikföretagen och Svensk Form håller i tävlingen. Det kändes väldigt hedrande att vara finalist, det ger en signal om att vi är på rätt spår. Vi vann inte men det är mycket värt att vår design uppmärksammas på det här sättet.

Patent och försvar av patent

Aerocrine är fortsatt involverade i en patenttvist i Tyskland och Belgien gentemot det belgiska bolaget Medisoft.

– Vår inriktning är tydlig, vi ska försvara våra patent och vår position som marknadsledande. Det blir ibland långdragna processer men det är viktigt för vår verksamhet att driva detta. Vi har ledande patentexperter och patentbyråer som hjälper oss med det.

Aerocrine gör löpande nya patentsökningar. Det är en viktig del av utvecklingsstrategin. Dels skapar samarbetet med Panasonic behov av nya patentansökningar, dels skyddas även förändringar i design och i de sensorer som hör till mätinstrumenten.

I Bolagets breda patentportfölj finns 193 patent (147), indelade i 21 (16) separata patentfamiljer. De täcker bland annat metod, design och kritiska tekniska funktioner. Av 20 (16) utfärdade patent i USA är 14 (11) även utfärdade i nyskalländer i Europa och 9 (5) i Japan. På företagets prioriterade marknader skyddas grundläggande och centrala egenskaper kring mätningar av NO i luftvägarna.

Så här enkelt är det:



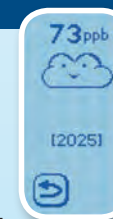
1. Töm lungorna.

2. Andas in.

3. Blås ut.

► Genom mätning av inflammationen får både läkare och patient snabbt konkret information om inflammationens status. När patienten själv tydligt ser resultatet ökar förståelsen för hur viktig rätt medicinering är för att förbättra sjukdomssituationen. Därigenom blir patienten mer motiverad att följa ordinationen och ta sin medicin.

NIOX MINO® kan användas fristående eller ansluten till dator. Varje steg i mätningen kan följas på en display på instrumentet eller på en datorskärm.



4. Läs av resultatet i displayen.

Hur läkare kan använda FeNO i olika patientsituationer

Aerocrines metod hjälper läkaren i bedömningen av sin patient. Genom FeNO-värdet kan läkaren se om det är en pågående inflammation i luftvägarna eller inte. Som läkare ser Dr. Kathy Rickard flera situationer där metoden kommer till nytta på olika sätt.

? En patient kommer in till mottagningen med symptom på astma. Som hennes läkare har du redan skrivit ut inhalerade kortikosteroider. Men nu kommer hon in med symptom. Efter mätning ser du att hennes FeNO-värden är normala. Detta innebär att den allergiska inflammationen är under kontroll och mer steroider behövs sannolikt inte. Men vad behöver hon då?

Dr. Kathy Rickard:
– När inflammationen är under kontroll behövs en annan typ av medicin som kontrollerar patientens symptom, t ex långverkande betaagonister och leukotrienreceptorantagonister.



Dr. Kathy Rickard, Chief Medical Officer på Aerocrine, har tidigare arbetat med att utveckla läkemedel mot astma, inklusive inhalerade kortikosteroider och långverkande betaagonister. Se också sidan 12.

? En annan patient som du också redan ordinerat inhalerade kortikosteroider till fortsätter att uppleva astmasymptom. Denna gång visar sig FeNO vara mycket högt.

Dr. Kathy Rickard:
– I denna situation skulle jag fråga patienten om han verkligen tar sin medicin. I många fall som detta visar det sig att de inte gör det. Patienter visar bristande följsamhet vid medicinering, och detta är en av anledningarna till att vi har så många besök på akutmottagningarna och inom akutsjukvården. De flesta patienter tar inte sin medicin enligt ordinationen, och många kommer att uppleva astmaanfall som kräver behandling på akutmottagningen eller inom akutsjukvården och i vissa fall inläggning på sjukhus. I detta fall kan läkaren upplysa sin patient igen, med hjälp av FeNO-värdet, och få honom att ta sin medicin. Innan användningen av FeNO hade läkaren troligtvis ökat dosen inhalerad kortikosteroider eller lagt till ett ytterligare läkemedel utan att inse att patienten inte tar sin medicin enligt ordinationen.

? Men vad gör du om du verkligen tror att patienten tar sin medicin?

Dr. Kathy Rickard:
– I så fall kan du öka dosen av inhalerade kortikosteroider. När patienten senare kommer på återbesök och inte längre upplever några symptom och har normala FeNO-värden, då kan du börja trappa ned på medicineringen. När du minskar dosen av inhalerade kortikosteroider kan du låta dig vägledas av FeNO. Så länge FeNO-värdena ligger kvar inom det normala kan du fortsätta att trappa ned på medicineringen. Allteftersom du trappar ned på medicineringen kanske du ser att FeNO-värdet börjar stiga igen. Detta är en viktig signal som ger dig möjlighet att justera upp medicineringen igen innan patienten får ett nytt anfall. Du bör helt klart sätta dina patienter på lägsta nödvändiga dos, både ur säkerhetssynpunkt och med tanke på kostnaderna. Varför ge dem mer än de behöver?

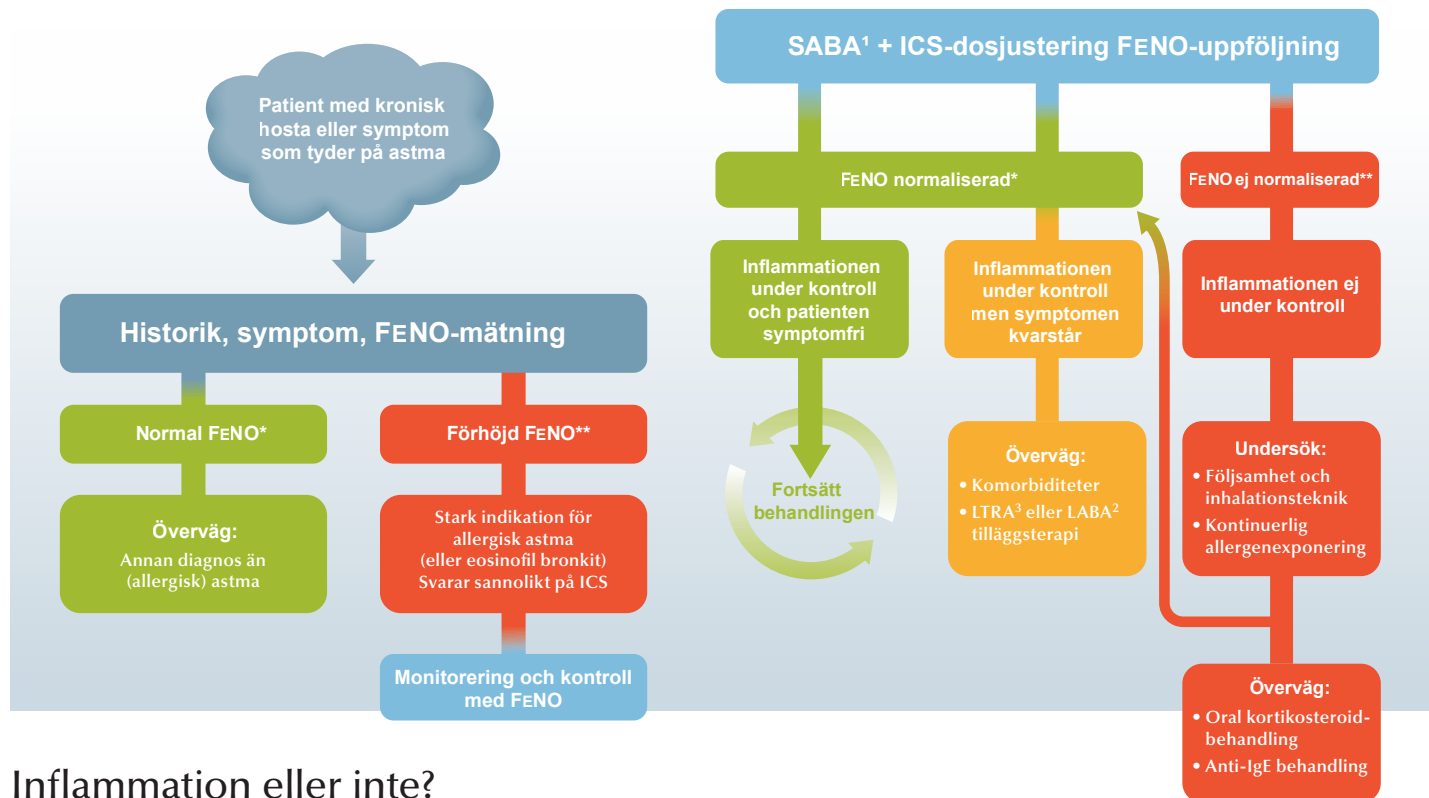
? Varför bör du använda FeNO som ett komplement till spirometri?

Dr. Kathy Rickard:
– Många människor glömmer att astma är en inflammatorisk sjukdom. Det är inflammation som oroar oss. Spirometri mäter utflödet av luft från lungorna men saknar objektiv korrelation när det gäller luftvägsinflammation. FeNO hjälper dig att sätta in rätt medicinering för patienter med allergisk astma. Mätningen kommer att indikera om patienten kommer att svara på inhalerade kortikosteroider. Den kommer också att indikera de patienter som inte kommer att svara på inhalerade kortikosteroider. Med FeNO som komplement i din diagnos får du ett snabbt svar.

? En äldre patient med KOL kommer in till mottagningen. Han har andnings-svårigheter och hostar mycket. Frågan är: kan denna patient tänkas ha astma i kombination med KOL?

Dr. Kathy Rickard:
– När du lider av KOL har du skador på andningssystemet, oftast på grund av cigarett-rökning. Detta orsakar hosta, slemproduktion och blockerade luftvägar. Vissa patienter kan ha astma i kombination med KOL. De två sjukdomarna kan existera samtidigt och vara överlappande. FeNO kan användas i denna situation för att upplysa läkaren om det finns någon allergisk inflammation som skulle svara på inhalerade kortikosteroider. Patienter med enbart KOL brukar uppleva fler biverkningar från behandling med inhalerade kortikosteroider. Om patienten inte har en allergisk inflammation kanske han eller hon inte svarar på inhalerade kortikosteroider, och dessa ska därför inte skrivas ut. FeNO ger läkaren vägledning genom att indikera om patienten har den typ av allergisk inflammation som svarar på inhalerade kortikosteroider.





använda FeNO som ett hjälpmedel vid uppföljning och behandling av diagnostiserade astmapatienter (se diagram nedan).

■ För en patient som är symptomfri och har fått ett normalt FeNO-värde, bör behandlingen fortsätta. Om behandlingen med steroider minskar bör patientens FeNO-värde följas noggrant.

■ För patienter som har kvar symptom efter att man fått kontroll på inflammationen och nått ett normalt FeNO-värde bör ytterligare behandlingsmetoder övervägas.

■ Om FeNO-värdet inte normaliseras är inflammationen inte under kontroll. Läkaren behöver undersöka patientens behandlingsföljdsamhet, inhalatorteknik och om det föreligger ny eller ihållande exponering av allergener.

Inflammation eller inte?

Enkla steg för att med FeNO-mätning avgöra om det är en allergisk reaktion i luftvägarna eller inte.

FÖRSTA BEDÖMNING

Anti-inflammatorisk behandling är grunden i astmabehandling men det finns flera sjukdomar än allergisk astma som visar liknande symptom.

Obehandlad allergisk inflammation leder till ökad risk för försämrad och alltmer nedsatt lungfunktion.

■ Ett normalt FeNO-värde tyder på andra problem än allergisk astma (inflammation i luftvägarna). Att behandla med steroider kommer därmed inte att vara till någon nytta.

■ Ett förhöjt FeNO-värde bekräftar en pågående allergisk inflammation i luftvägarna som högst sannolikt kommer att minska genom behandling med steroider. Det är också sannolikt att patienten kommer att svara på behandlingen som monitoreras med hjälp av FeNO.

*5–25 ppb för vuxna, 5–20 ppb för barn <12 år
**över 25 (20) ppb

Referens: Taylor DR, Pinjenburg MW, Smith AD, De Jongste JC. Thorax 2006;61:817-27

¹⁾Snabbverkande luftrörsvidgande ²⁾Långverkande luftrörsvidgande ³⁾Leukotrienantagonister

MONITORERING OCH KONTROLL

Symptom och lungfunktionsundersökningar kan inte ensamma klara av att kontrollera inflammationen efter mediciner. Fortsatt mätning av FeNO-värdet är en grundläggande förutsättning för att bättre kunna kontrollera och styra inflammationen. FeNO-värdet är en objektiv och direkt markör för att kontrollera inflammation i luftrören. För vissa patienter är dosupptrappning och steroider inte den enda lösningen för att uppnå kontroll. De nyligen publicerade riktlinjerna i USA från ATS innehåller en beskrivning om hur läkare bör

FeNO-nivå	Anti-inflammatorisk behandling
Hög >50 ppb (vuxna) >35 ppb (barn)	Påbörja eller öka dosen.
Mellan 25–50 ppb (vuxna) 20–35 ppb (barn)	Utgå från klinisk bedömning. Ingen förändring om FeNO-värdet är stabilt.
Låg <25 ppb (vuxna) <20 ppb (barn)	Översäg minskad dos. Patienten svarar troligen inte på ICS.

Mätvärden på 50 ppb eller mer hos vuxna, eller mer än 35 ppb hos barn, innebär ett förhöjt värde av FeNO i utandningsluften. Det tyder på att patienten har en luftvägsinflammation och att besvären kan underlättas med hjälp av inhalationssteroider (ICS).

Även ett lågt mätvärde är informativt och kan underlätta vid val av mediciner när en patient kommer in med luftvägsbesvär. Ett värde som ligger under 25 ppb hos vuxna visar att patienten troligen inte har en steroidkänslig inflammation i luftvägarna.

– Snabba resultat och en användbar guide.

Professor Mike Thomas forskar inom primärvården vid University of Southampton, Storbritannien, och har använt FeNO-mätning i flera år.

– Det är en mycket användbar metod och jag har använt den på patienter i ungefär 5–6 år i såväl forskningsprojekt som vid arbete på kliniken.

Även Under 2009 publicerades en studie som professor Mike Thomas var involverad i, på primärvårdsmottagningen i Minchinhampton, Gloucestershire, England.

– Vi startade ett försök som inkluderade en FeNO-mätare från Aerocrine och en grupp på 40 patienter. Syftet var att fastställa hur många av patienterna som kunde ta till sig metoden, om personalen fann testet lätt att administrera och hur genomförbart det var att använda detta test som en del av rutinen i behandlingen av astma.

Försöket genomfördes under en period på tre månader.

– Vi fann metoden och instrumentet enkelt att integrera i klinik. Det accepterades av både patienter och personal samt gav snabba resultat och användbar information vid diagnosen av astma, säger professor Mike Thomas.

Parallellt med sin forskning arbetar Mike Thomas också med patienter i primärvården.

– Jag arbetar på kliniken en gång i veckan med patienter som har andningsbesvär. Vi kontrollerar våra patienter regelbundet för att följa upp deras personliga hälsa och för att minimera risken för dem att drabbas av plötsliga astmaattacker. Genom att mäta FeNO i utvalda fall kan jag identifiera patienter med luftvägssjukdomar som svarar på steroidbehandling och optimera medicineringen

därefter. Astma är en inflammatorisk sjukdom i luftvägarna som kan vara riktigt svårt att diagnostisera. Det är mycket vanligt med överdosering och även med underdosering av medicin.

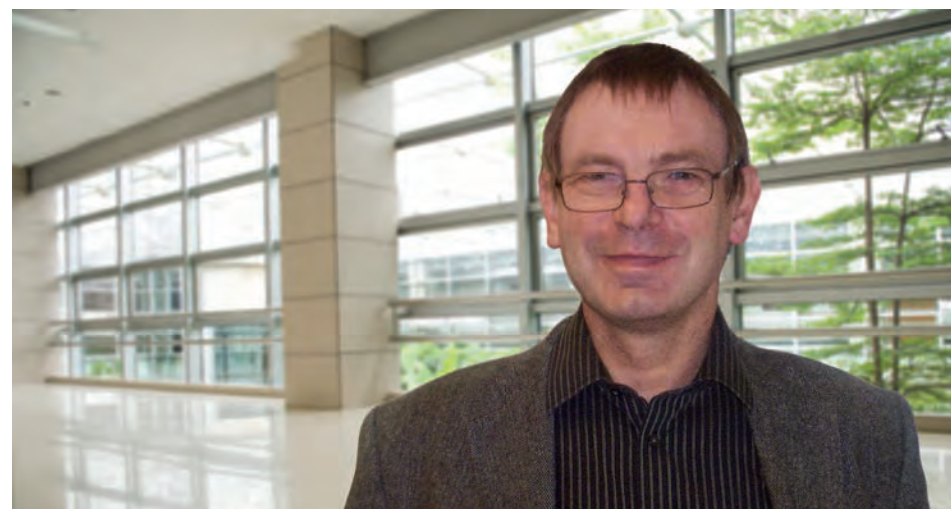
”Det måste göras fler studier, det är en användbar teknik som hjälper oss att bättre kontrollera och diagnostisera våra patienter.”

Nuvarande gängse klinisk praxis vid hanteringen av andningsproblem i Storbritannien inkluderar inte mätning av luftvägsinflammation.

– Detta är ett problem eftersom det är svårt att identifiera och kvantifiera inflammation. Patienten kan må ganska bra även när inflammation är pågående i luftvägarna.

I en sådan situation är mätning av FeNO till stor nytta.

– Om inte medicinen tas enligt ordination fortsätter den pågående inflammationen i luftvägarna. Detta går att upptäcka via FeNO-värdet, som i detta fall fortsätter att



vara högt. Man bör alltid uppmärksamma följsamhet och hur patienten följer ordinationen i övervägandet vid behandling, förklarar professor Mike Thomas.

Hälsö- och sjukvården i England har börjat bli bättre på att utnyttja instrument som NIOX MINO®, men så länge läkarna måste betala för testerna själva – och inte får ersättning från sjukvården – kommer den här typen av tester inte att användas allmänt.

– Det måste göras fler studier, det är en användbar teknik som hjälper oss att bättre kontrollera och diagnostisera våra patienter, men vi måste ändå bestämma hur metoden kan användas effektivt, säger professor Mike Thomas. Ytterligare forskning pågår, bland annat för att uppskatta kostnader och för att få tillförlitliga värden av de ekonomiska fördelarna från till exempel färre antal astmaattacker och sjukhusnätter.



Risikfaktorer

Aerocrines verksamhet är föremål för ett antal riskfaktorer som helt eller delvis står utanför Bolagets kontroll och därmed påverkar eller kan komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat, och därmed aktiernas värde. Nedan beskrivs faktorer som bedöms ha särskild betydelse för Bolagets framtida utveckling.

Verksamhets- och branschrelaterade risker

Myndighetsgodkännanden

Aerocrine är i sin verksamhet beroende av att Bolagets produkter och metod godkänns genom kliniska prövningar och myndighetsbeslut. Det kan inte i förväg garanteras att olika prövningar ger positiva resultat och inte heller att varje ansökan om

produkt- och försäljningsgodkännande verkligen resulterar i ett godkännande. Krav på ytterligare kliniska studier, prövningar eller produktmodifieringar kan framläggas för att få ett godkännande. Sådana tillägg kan både försena och öka kostnaderna för en ny produkt. Får Aerocrine problem med att erhålla eller behålla de tillstånd och godkännanden som Bolaget redan har kan det komma att inverka negativt på Aerocrines verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Marknadsacceptans och kommersialisering

Att de som använder Aerocrines metod får ersättning från nationella försäkringssystem, likaså att metoden införs i nationella kliniska riktlinjer för behandling och hantering av astmapatienter, är nyckelförutsättningar för en bred användning av Bolagets produkter. Aerocrine arbetar för att så ska bli fallet, men kan inte garantera att metod och produkter kommer att kunna uppnå eller bibehålla de krav som ställs för att få ersättning från nationella försäkringssystem på de olika marknader som Aerocrine är verksamt inom. Det går inte heller att garantera tillräckligt fördelaktig ersättning från dessa nationella försäkringssystem eller att systemen kommer att betala ut någon sådan ersättning inom en viss tidsrymd. Det finns inte heller några garantier för att Bolagets produkter och metod får klinisk acceptans och införs i nationella kliniska riktlinjer. Om det på vissa marknader inte blir någon ersättning från försäkringssystemen och inte heller någon klinisk acceptans för metoden kommer det att ha avsevärd negativ påverkan på den framtida försäljningstillväxten och därigenom Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Aerocrines verksamhet baseras även på att en stor del av Bolagets framtida försäljning sker utanför Sverige. En internationell expansion är förknippad med osäkerhet och ställer stora krav på organisation och resurser. Kostnaderna för att etablera egna lokala säljbolag är betydande.

Patent och andra immateriella rättigheter samt skydd av dessa

Aerocrine är beroende av möjligheten att registrera och bevara patent samt att skydda andra immateriella rättigheter och specifik

kunskap. Aerocrine söker kontinuerligt patent och varumärkesskydd för den metod och de produkter som Bolaget utvecklar. Hittills har Aerocrine försvarat sin patentportfölj framgångsrikt. Aerocrine följer sina konkurrenter noga och arbetar metodiskt med att förvalta de immateriella rättigheterna genom ett globalt samarbete med ledande patentexperter och patentbyråer i såväl USA som Europa. Det kan dock inte garanteras att nuvarande eller framtida patentansökningar leder till godkända patent.

Det finns alltid en risk för att Aerocrines konkurrenter, med eller utan avsikt, gör intrång i Bolagets patent. Om det bedöms erforderligt kommer Bolaget att skydda sina patent och andra immateriella rättigheter genom juridiska processer. Det finns dock en risk att Aerocrine inte kan hävda sina rättigheter fullt ut i en domstolsprocess. Detta skulle kunna komma att ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Vidare utmärks den bransch som Aerocrine verkar inom av snabb teknisk utveckling. Det finns därför alltid en risk att nya teknologier och produkter utvecklas som kringgår eller ersätter Aerocrines nuvarande och framtida patent eller andra immateriella rättigheter.

Det kan inte uteslutas att Aerocrine oavsiktligt kan anses göra intrång i annans patent och/eller andra immateriella rättigheter. Det kan inte heller uteslutas att Aerocrine dras in i domstolsprocesser av konkurrenter för påstådda intrång i konkurrenters patent eller rättigheter. Intrångstvister kan, i likhet med tvister i allmänhet, vara kostsamma och tidskrävande, även om utgången av en sådan tvist är till Bolagets fördel, och kan därför ha en väsentligt negativ inverkan på Aerocrines verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Konjunkturutveckling

Aerocrines framtida försäljning är till viss del beroende av den generella konjunkturen. På marknader där Bolagets metod ännu inte är inkluderad i de nationella kliniska riktlinjerna är Aerocrines försäljningsutveckling särskilt känslig för konjunkturförändringar. En konjunkturedgång på de marknader där Bolaget verkar skulle kunna minska efterfrågan på Bolagets produkter, vilket kan komma att inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Beroende av nyckelpersoner

Aerocrine är i stor utsträckning beroende av ett antal nyckelpersoner. En eventuell förlust av någon eller några av dessa personer kan medföra att Bolagets produktutveckling och kommersialisering av produkter kan fördröjas eller reduceras. Aerocrines förmåga att behålla och rekrytera kvalificerade medarbetare är av betydelse för att säkerställa kompetensnivån i Bolaget. Aerocrine har träffat anställningsavtal med nyckelpersoner på villkor som Bolaget bedömer vara marknadsmässiga. Trots detta finns det inte någon garanti för att Bolaget kommer att kunna behålla dessa nyckelpersoner och ett bortfall av någon av nyckelpersonerna skulle på kort sikt kunna leda till negativ inverkan på Aerocrines verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Beroende av underleverantörer och distributörer

Aerocrine är och kommer även i framtiden att vara beroende av samarbeten med andra aktörer för tillverkning av Bolagets produkter. Om en eller flera av Aerocrines leverantörer skulle avbryta samarbetet med Bolaget eller om produktionsstörningar såsom försenade leveranser eller kvalitetsproblem skulle uppstå kan det orsaka följdproblem i Aerocrines åtaganden gentemot sina kunder. Detta skulle kunna skada Aerocrines rykte och resultera i förlust av både kunder och intäkter. Att som Aerocrine ha distributionsavtal för försäljning av Bolagets produkter medför också en risk att distributören inte uppfyller sina åtaganden eller att dessa avtal kan sägas upp. Ett uppsagt avtal kan leda till en oförutsedd försäljningsminskning och därmed inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Försening av lanseringar

Aerocrine arbetar löpande med att vidareutveckla sina produkter samt att introducera produkterna på nya marknader. En eventuell försening i utvecklings- och marknadsaktiviteterna skulle även medföra försening av lanseringen av Bolagets produkter. När Bolaget utvecklar nya produkter görs det ofta i samarbete med andra aktörer, vilket medför att utförande och resultat från dessa prövningar, och därigenom risken för förseningar, delvis ligger utanför Bolagets kontroll. Det går därmed inte att utesluta att sådana förseningar kan uppkomma, vilka följaktligen skulle kunna komma att inverka negativt på Aerocrines verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Tvister

Aerocrine är från tid till annan inblandat i rättsprocesser förknippade med Bolagets löpande verksamhet. Sådana rättsprocesser avser tvister gällande bland annat intrång i immateriella rättigheter, vissa patents giltighet samt kommersiella tvister. Beträffande flertalet av de anspråk som Aerocrine är inblandat i är det inte möjligt att göra en rimlig uppskattning av den eventuella förväntade ekonomiska effekten av de rättsliga processernas slutliga avgörande. I dessa fall gör Aerocrine ingen avsättning. När det gäller mål där förlikning har nåtts eller beslut meddelats, när kvantifierbara böter eller straff utdömts och inte är föremål för överklagande, eller när en förlust är sannolik och Bolaget har kunnat göra en rimlig bedömning av förlusten, redovisar Bolaget förlusten eller gör en avsättning motsvarande den bästa möjliga uppskattningen av den förväntade förlusten. Detta ställningstagande skulle kunna ändras över tid och det går därför inte att lämna några garantier för att förluster som någon process eller utredning kommer att leda till inte kommer att överstiga de avsättningar som bokförts.

Tvister och anspråk kan vara tidskrävande, störa den löpande verksamheten, avse betydande belopp eller principiellt viktiga frågor samt medföra betydande kostnader och påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Produktansvar

Aerocrines verksamhet inbegriper tester, marknadsföring och försäljning av medicintekniska produkter, vilket innebär att Aerocrine riskerar att tvingas åtgärda, ersätta, återkalla eller återköpa produkter som inte fungerar som de ska. Det finns en risk för att Aerocrine ställs inför produktansvarskrav

om en produkt orsakar skada på en person eller egendom. För att möta denna risk har Aerocrine tecknat produktansvarsförsäkringar som Bolaget anser ger ett tillfredsställande försäkringsskydd avseende nuvarande produktansvarsrisker. Nya produktansvarsförsäkringar tecknas löpande i den mån det bedöms nödvändigt. Trots detta kan inga garantier lämnas för att Bolagets nuvarande eller framtida försäkringsskydd är tillräckligt för att täcka de eventuella krav som kan komma att ställas kring produktansvar. Det kan därmed inte uteslutas att sådana krav kan komma att inverka negativt på Aerocrines verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Tillstånd och lagstiftning

Eftersom Aerocrines forsknings- och utvecklingsarbete, produktion och marknadsföring är föremål för kontinuerlig tillsyn från myndigheter finns det ingen garanti för att Bolagets nuvarande tillstånd i framtiden kommer att kunna förnyas på samma villkor som tidigare. Det finns inte heller någon garanti för att sådana tillstånd inte skulle kunna komma att dras in eller begränsas. Ändringar i lagstiftning, försäkringssystem eller tillståndsregler, upptäckt av problem med en produkt eller hos tillverkaren kan därmed komma att inverka negativt på Aerocrines verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Nya metoder

Betydande resurser satsas idag på att finna nya metoder inom inflammationsdiagnostik. Även om forskning inom Aerocrines tillämpningsområde pågått under ett flertal år och det byggts upp en avsevärd klinisk dokumentation inom området, så kan det komma nya metoder som på sikt kan konkurrera



med Bolagets metod för utandad NO. Detta skulle kunna påverka Aerocrines verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Konkurrens

Aerocrine är marknadsledande inom analys av utandad NO. Det finns andra bolag verksamma inom samma område och nya bolag kan komma att startas med större kapital och kompetens. Hårdare konkurrens kan emellertid även bidra positivt till att öka marknadsacceptansen för metoden med utandad NO, samtidigt som det kan bidra till lägre priser och därmed försämrade marginal för Aerocrine.



Finansiella risker

Valutarisker – transaktions- och omräkningsexponering

Valutarisk föreligger genom att valutakursförändringar påverkar Bolagets resultat och eget kapital. Valutaexponering förekommer i samband med betalningsflöden i annan valuta än Bolagets funktionella valuta, det vill säga svenska kronor (transaktionsexponering), och vid omräkning av utländska dotterbolags balans- och resultaträkningar till svenska kronor (omräkningsexponering). All intern fakturering samt fakturering i dotterbolagen

sker i lokal valuta och all hantering med annan valuta sker via moderbolaget. Koncernens valutaexponering avser primärt USD, EUR samt GBP. Fluktuationer i valutakurserna kan komma att påverka Aerocrines resultat och finansiella ställning negativt.

Kreditrisk

När Aerocrine säljer produkter till sina kunder finns det en risk för utebliven betalning. Även om Koncernen har riktlinjer för att försöka säkerställa att försäljning sker till kunder med lämplig kreditbakgrund, kan bristande betalningsförmåga hos kunderna komma att leda till negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk avser risken för att Aerocrine på grund av brist på likvida medel inte kan fullgöra sina ekonomiska åtaganden eller får minskad möjlighet att bedriva verksamheten på ett effektivt sätt. Aerocrines likviditet påverkas bland annat av betalningsvillkor i krediter till kunder och krediter från leverantörer. Det kan inte uteslutas att Bolaget som en följd av idag okända händelser kan komma att få en brist på likvida medel, vilket i sin tur skulle kunna komma att inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Risker förenade med framtida vinstgenereringsförmåga

Sedan verksamheten startade har Bolaget redovisat förlust, vilket främst beror på att betydande kostnader för utveckling och marknadsföring av produkterna har krävts. Aerocrines framtida tillväxt och lönsamhet är beroende av att användarna av Bolagets

metod erhåller ersättning från nationella försäkringssystem samt att metoden införs i nationella kliniska riktlinjer för behandling och hantering av astmapatienter. Det kan inte uteslutas att Bolagets metod inte i tillräckligt stor utsträckning inkluderas i nationella ersättningssystem och nationella kliniska riktlinjer för att Bolaget ska nå en framtida lönsamhet.

Risker förenade med framtida kapitalbehov

Även om Företrädesemissionen stärker Aerocrines finansiella ställning kan det inte uteslutas att det i framtiden kommer att uppstå behov av ytterligare finansiering av Bolaget, till exempel genom upptagande av lån eller genom ytterligare nyemissioner av aktier eller andra värdepapper. Tillgången till samt villkoren för ytterligare finansiering påverkas av ett flertal faktorer såsom marknadsvillkor, den generella tillgången på krediter samt Aerocrines kreditvärdighet och kreditkapacitet. Även störningar och osäkerhet på kredit- och kapitalmarknaderna kan begränsa tillgången till ytterligare kapital. Det finns ingen garanti för att Bolaget framgent kommer att ha tillräckliga intäkter eller positivt kassaflöde för att upprätthålla verksamheten.

Skatterisk

Aerocrine bedriver verksamhet i flera länder. Såvitt styrelsen känner till sker detta i enlighet med gällande skattelagstiftning för såväl den verksamhet som bedrivs i Sverige som den som bedrivs utomlands. Det kan dock inte uteslutas att Bolagets tolkning av dessa skatteregler är felaktig eller att lagstiftningen förändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Genom svenska och utländska skattemyndigheters beslut kan därför Bolagets tidigare eller nuvarande skattesituation komma

att förändras, vilket kan komma att få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Aktiekursen, avyttringar och begränsad likviditet

Begränsad likviditet i Aerocrines aktier kan medföra ökade aktiekursfluktuationer. Aktiernas begränsade likviditet kan resultera i svårigheter för enskilda aktieägare att avyttra större aktieposter. Det kan inte garanteras att Aerocrines aktier alltid kan säljas till ett för innehavaren godtagbart pris. En positiv aktiekursutveckling kan inte garanteras.

Ägare med betydande inflytande

Bolagets tre största ägare, Investor Investments Europe Ltd, Healthcap Holding KB och Novo A/S, ägde per den sista december tillsammans ca 63,5 procent av Bolagets aktier. Dessa tre ägare kan komma att, med stöd av sina röster, utöva ett betydande inflytande över samtliga frågor som rör Bolaget. Detta kan gynna Bolaget men också vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än Healthcap Holding AB, Investor Investments Europe Ltd och Novo A/S. Bolagets större aktieägare kan komma att avyttra sina aktieinnehav, vilket kan leda till kursfall och/eller att Bolaget får andra större ägare.

Denna redovisning av riskfaktorer gör ej anspråk på att vara heltäckande och görs utan inbördes rangordning. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Bolaget kan få väsentlig betydelse för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. Samtliga faktorer beskrivs ej i detalj utan en komplett utvärdering måste innefatta all information i årsredovisningen samt en allmän omvärldsbedömning.



Hållbar utveckling på Aerocrine

Aerocrines ambition är att företagets produkter ska leda till bättre behandling och ökat välbefinnande för personer med inflammation i luftvägarna. Aerocrine strävar också efter att vara en utvecklande arbetsplats och arbetar kontinuerligt med att minimera verksamhetens miljöpåverkan.

Miljömedvetenhet vid tillverkning och transporter

Aerocrines mest väsentliga miljöpåverkan uppstår vid produktion och transport av företagets produkter samt vid medarbetarnas tjänsteresor. Aerocrines arbete för att hantera dessa miljöaspekter sker inom ramen för företagets miljöledningssystem som till stora delar bygger på metodiken i standarden ISO 14001.

Aerocrine har idag ett tiotal betydande leverantörer som står för företagets produktion. Aerocrines viktigaste produkt NIOX MINO® tillverkas i huvudsak hos en leverantör i Sverige samt till mindre delar hos leverantörer i Storbritannien och Tyskland. Bolaget har möjlighet att påverka miljöeffekterna från

produktionen genom de avtal som finns med respektive betydande leverantör, där ett grundkrav är att leverantörerna ska vara miljöcertifierade. Aerocrine har en kontinuerlig dialog med företagets betydande leverantörer för att effektivisera gemensamma processer, både utifrån ekonomiska och miljömässiga faktorer. Respektive betydande leverantör utvärderas årligen och Aerocrine genomför även egna revisioner på plats hos leverantörerna.

Aerocrine strävar alltid efter att minimera användningen av material eller ämnen som kan påverka miljö eller människor negativt. Fördelning av materialåtgången vid tillverkning och paketering av en NIOX MINO presenteras i diagrammet till höger.

I takt med att Aerocrines verksamhet växer till fler marknader blir kostnadseffektiv och miljöanpassad logistik allt viktigare. Aerocrines grundsyn är att minimera användningen av flygtransporter till förmån för båt, tåg eller lastbil. För vissa regioner är det fortfarande svårt att undvika flygtransporter, då produktvolymerna är låga och tidsperspektivet ofta styrande, exempelvis vid service och reparationer. Inom Europa sker majoriteten av transporter med båt eller lastbil, medan transporter till andra delar av världen i vissa fall sker med flyg.

Ett annat fokusområde för Aerocrines miljöarbete är medarbetarnas tjänsteresor. Aerocrine har en decentraliserad organisation med lokalkontor i olika delar av världen, vilket har gjort att Bolaget redan 2010 investerade i videokonferensutrustning. Den används både för samtal mellan olika bolag i koncernen och med leverantörer. Utrustningen används dagligen och har lett till stora kostnads- och tidsbesparingar samt minskad miljöpåverkan genom minskat resande.

Kvalitet i fokus

Genom smart produktutveckling, effektiv service och hög kvalitet strävar Aerocrine efter att företagets produkter ska ha en lång livslängd. Aerocrine har en hållbar affärsmodell som innebär att intjäningsförmågan baseras på antal tester istället för antal sålda produkter. Detta förstärker incitamenten att hålla en hög kvalitet och livslängd i produkterna. Tack vare ett strukturerat arbete med täta serviceintervall och reparationer i Aerocrines serviceanläggning utanför Uppsala i Sverige finns idag produkter hos Aerocrines kunder som har varit i drift i mer än 10 år.

Fördelning anställda 2012 *	Kvinnor	Män	Totalt
Sverige	17	24	41
USA	30	37	67
Tyskland	3	6	9
Storbritannien	1	4	5
Schweiz	0	3	3
Totalt	51	74	125

*Visar totala antalet anställda, inkl. vikarier och timanställda, vid utgången av 2012.

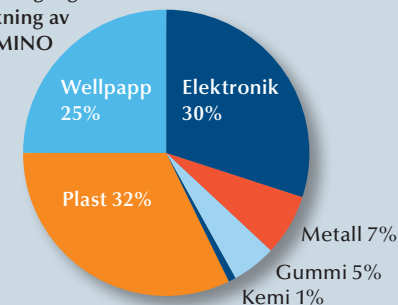
Läraleda utbildningstimmar 2012*	
Män	6,7
Kvinnor	5,4

*Genomsnittligt antal läraleda utbildningstimmar för medarbetare i Sverige och Storbritannien 2012.

Sjukfrånvaro*	2012	2011
Sverige	1,4	2,5
USA	0,3	i.u.
Tyskland	3,4	3,5
Storbritannien	2,6	0
Samtliga länder	0,9	2,4

*Sjukfrånvaro i respektive land samt genomsnittet för hela Aerocrine, antal dagar i procent.

Materialåtgång vid tillverkning av NIOX MINO



Under 2013 inleds ett internt arbete för att vidareutveckla Aerocrines kvalitetsledningssystem. Allteftersom företaget växer ökar kraven på att tydliggöra och effektivisera system och rutiner som stödjer affärsverksamheten. Detta kommer bland annat att märkas i form av ett nytt digitalt verksamhetssystem och en harmonisering av kvalitetsprocesserna i olika länder.

För att följa utvecklingen av Aerocrines kvalitetsarbete mäts ett antal indikatorer som ger tydliga svar på hur effektiva olika processer är. En viktig indikator är leveransservice, som avser andelen order helt fria från avvikelser i försörjningskedjan – från lagd order till att kunden får produkten i sin hand. Under 2012 hade Aerocrine en leveransservice på 99,6 procent, vilket vi är mycket stolta över. En annan styrande indikator är antalet reklamationer per utestående produkt. Även här kan vi konstatera att Aerocrines produktutveckling och service fungerar, antalet reklamationer har under 2012 varit under en procent.

Organisation och medarbetare

Aerocrine har en decentraliserad organisation med medarbetare som har hög utbildningsnivå, stor branschfarenhet och spetskompetens inom respektive område. Aerocrines organisationsstruktur och företagets medarbetare skapar förutsättningar för att snabbt känna av vad kunder efterfrågar och omsätta detta till verklighet. Under 2012 har företagets kraftiga organiska tillväxt fortsatt och antalet anställda har ökat med 39 personer, varav de flesta i USA.

Övergripande riktlinjer, policies och värderingar styr hur Aerocrines medarbetare ska

agera i samtliga delar av världen. Respektive landskontor har sedan möjlighet att styra personalarbetet i den riktning som bäst passar de lokala förutsättningarna. Under 2012 har Aerocrine utvecklat ett nytt koncernövergripande incitamentsprogram med tydlig struktur för vilka personer som ska omfattas av olika typer av rörlig ersättning. Det nya programmet har tagits fram i samband med att kravprofiler för olika befattningar och karriärvägar inom företaget har tydliggjorts.

Kompetensutveckling och hälsa

För att möta omvärldens ständigt förändrade krav och förväntningar arbetar Aerocrine aktivt med kompetensutveckling. Samtliga medarbetare har minst ett individuellt utvecklingssamtal varje år där prestation och utvecklingsmöjligheter går igenom. Specifika utbildningsplaner tas fram i samband med utvecklingssamtalen och varje medarbetare har stora möjligheter att välja kurser och seminarium som de vill delta på för Aerocrines räkning. För att behålla och utveckla kompetensen är det viktigt att Aerocrine fortsätter att vara en attraktiv arbetsplats. För att leva upp till det prioriteras tydligt ledarskap, kompetensutveckling, kommunikation och en trivsam arbetsmiljö.

Under första kvartalet 2013 har Aerocrine startat ett ledarskapsprogram för samtliga medarbetare med personalansvar inom Bolaget. Programmet syftar till att utveckla ett effektivare ledarskap genom att fokusera på Aerocrines värdegrund, personlighetsprofiler och olika stödprocesser för chefer.

Friska medarbetare med god hälsa är viktigt både för företaget och medarbetarna själva. Aerocrine genomför därför en mängd olika aktiviteter inom detta område. Bland annat erbjuds samtliga medarbetare i Sverige årligen

3 000 kr i friskvårdsbidrag. Aerocrine ser även positivt på att anställda deltar i friskvårdsaktiviteter på fritiden och företaget sponsrar gärna med startavgifter till motionslopp.

Mångfald – en framgångsfaktor

Aerocrine har totalt sett en jämn fördelning mellan kvinnor och män. Bakgrunden är att det bedrivs ett aktivt arbete med jämlikhetsfrågor inom ramen för företagets jämställdhetsplan. Aerocrine eftersträvar mångfald och en jämn könsfördelning eftersom företagsledningen är övertygade om att det skapar ett mer framgångsrikt företag genom nya perspektiv och smartare arbetssätt. Alla ska känna sig välkomna till Aerocrine, oavsett bakgrund.

Aerocrine genomför varje år en lönekartläggning för att utvärdera eventuella strukturella skillnader i löner mellan könen. Den kartläggning som gjordes 2012 visar att medianlönen för kvinnor var 89 procent av männens medianlön. Detta förklaras av en större andel män i ledande befattningar i företaget, och den sammantagna slutsatsen är att det i nuläget inte föreligger några strukturella löneskillnader mellan könen.

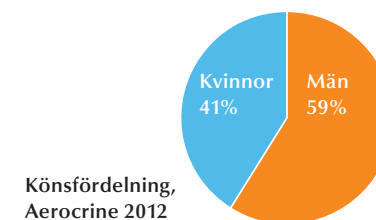
Personal-omsättning*	Nyanställningar	Avgångar
Sverige	10	4
USA	43	14
Tyskland	2	3
Storbritannien	3	1
Schweiz	3	0
Totalt	61	22

*Tabellen visar antalet nyanställda samt antalet avgångar under 2012 per land.

Ansvarsfulla affärer

Aerocrine präglas av en öppen och informell företagskultur. I takt med Bolagets expansion arbetar Aerocrine aktivt med att utveckla strukturer som stödjer en affärsetik enligt gällande lagar och relevanta riktlinjer på respektive marknad, både när Aerocrine agerar som kund och som leverantör. Aerocrine följer Eucomeds riktlinjer, vilket inkluderar riktlinjer för ansvarsfullt företagande och korrekt etiskt agerande.

Aerocrine reglerar frågor rörande anti-korruption i respektive distributions- och leverantörsavtal. Det medför att affärsetiska frågeställningar blir en naturlig del av diskussionen under avtalsförhandlingar. Därutöver har Aerocrine en kontinuerlig dialog med medarbetare, distributörer och leverantörer rörande Bolagets värderingar och syn på affärsetik. Medarbetare uppmuntras att omgående anmäla eventuella överträdelser eller felaktigheter. Aerocrine kommer under 2013 att ytterligare förtydliga riktlinjer, processer och avvikelserapportering rörande affärsetik och korruption. Genom tydliga riktlinjer och kontinuerlig utbildning minskar riskerna för omedvetna felaktigheter. Genom fastlagda strukturer och processer för inköp, attestering och representation minskar riskerna för otillåtet agerande.



Könsfördelning, Aerocrine 2012

Medarbetarnas kompetens, en framgångsfaktor

Medarbetarna spelar en avgörande roll för Aerocrines framgång. Under året har antalet anställda i Bolaget ökat från 85 till 124 personer. Rekryteringar har främst skett i USA där förstärkning skett inom framför allt försäljning. Nedan berättar två medarbetare om sin roll i Bolaget.

SOM INTERN BOLAGSJURIST arbetar jag främst med tre olika områden; avtal, immaterialiella rättigheter och allmän bolagsrätt. Inom avtalsområdet handlar det exempelvis om att upprätta avtalsmallar, kommentera på avtalsförslag från motparter och att etablera interna rutiner för hur olika avtal ska hanteras. Inom det immaterialrättsliga området arbetar jag främst med patent, till viss del även med mönsterskydd och varumärken.

Vi har en stor befintlig patentportfölj att följa och underhålla, med allt vad det innebär

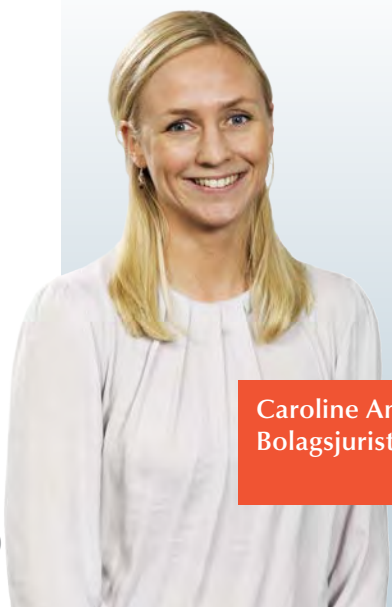
i olika länder med varierande krav. Vi är även inblandade i patenntvister där min roll är att samordna kommunikationen mellan oss och de utländska processadvokater som vi anlitar. Vi är aktiva i att skydda vår patentportfölj och vi arbetar ständigt med nya idéer och ansökningar.

Inom det bolagsrättsliga området avlastar jag vår CFO Michael Colerus, exempelvis protokollför jag Bolagets styrelsemöten. Jag hjälper även till med att säkerställa att vi följer det börsrättsliga regelverket.

Jag kom till Aerocrine för ett år sedan efter några år med affärsjuridik på advokatbyrå och som tingsnotarie. Här får jag en helt annan inblick i en verksamhet och en bättre förståelse för ett företags behov. Jag får jobba med personer från i princip alla olika delar av företaget såsom sälj, marknad, kvalitet, utveckling och ekonomi, vilket är både utvecklande och omväxlande.

Vad ser du som största utmaning?

– I min roll är utmaningen att få till de bästa juridiska lösningarna för Bolagets verksamhet och att fortsätta hjälpa till med att upprätthålla regelefterlevnad samtidigt som Bolaget växer. Dessutom är mitt mål att hålla nere de legala kostnaderna för Bolaget. Ju mer vi kan klara internt, desto bättre.



Caroline Andersson,
Bolagsjurist

JAG ÄR ANSVARIG FÖR försäljningen, marknadsföringen och tillträdet till marknaderna i Storbritannien, Sverige och Irland. Jag började på Aerocrine i februari 2012 och har haft ett mycket spännande och intensivt första år. Under året har vi sett intäkterna i Storbritannien och Sverige öka med 10 procent och försäljningen av test-kit öka med 42 procent i Storbritannien och 20 procent i Sverige, vilket speglar ökningen i klinisk användning inom befintliga konton liksom en tillväxt av nya kunder.

Inom mitt ansvarsområde har vi framför allt fokuserat på övergången från sekundärvård till primärvård, och detta kommer att fortsätta att vara vårt viktigaste fokus under 2013, särskilt i Storbritannien.

Den stora utmaningen vid denna fundamentala marknadsövergång från sekundärvården till primärvården kommer att ligga i att öka medvetenheten om FeNO. Vi har för avsikt att arbeta med våra många viktiga opinionsbildare för att utveckla program för att öka medvetenheten, samt med våra befintliga primär- och sekundärvårdsanvändare för att utveckla spännande fallstudier och affärsplaner som stöd för antagandet av FeNO i praktiken.

Det nya vårdssystemet i England bygger på sjukvårdsgrupper, så kallade Clinical Commissioning Groups (CCG). Detta kommer att skapa många möjligheter för oss under 2013 och 2014, då dessa nya CCG har fått som målsättning av regeringen i Storbritannien att förbättra patienternas hälsa, behandla patienter närmare deras hem inom ramen för primärvården, minska oplanerade sjukhusvistelser, öka effektiviteten och göra kostnads-

besparingar. De fördelar som FeNO, NIOX MINO® och Aerocrine har att erbjuda ligger i linje med alla de utmaningar som möter dessa nya CCG.

Även den utvärdering av NIOX MINO och FeNO av National Institute for Health and Clinical Excellence (NICE) som kommer att ske under 2013 kommer att hjälpa oss att skapa medvetenhet och nya möjligheter inom primär- och sekundärvården, liksom hos apoteken.

För mig personligen kommer de största utmaningarna under det kommande året att ligga i att hantera Bolagets förväntningar samt i att leda och koordinera de många projekt och aktiviteter som vi driver och är involverade i, såväl i Storbritannien som i Sverige. Jag tror att det blir ett utmanande men även givande år.



David Plotts,
Direktör för Nordeuropa
Landschef Storbritannien

Ordlista

ASTMA

Astma är ett inflammatoriskt syndrom som påverkar luftvägarna. Symptomen beror oftast på en begränsning av luftflödet (luftvägsobstruktion) som är reversibel, antingen spontant eller efter behandlingar. Obstruktionen beror på sammandragning av luftrörens muskler, samt svullnad och ökad bildning av slem i luftrören. Besvär kan utlösas av allergen och också av luftrörsretande ämnen. Svårighetsgraden varierar från lätt till livshotande tillstånd.

Astma delas traditionellt in i två olika typer; allergisk astma och icke-allergisk astma. Allergisk astma börjar oftast i barndomen, medan icke-allergisk astma är vanligare hos vuxna. Andra indelningar finns dock.

ALLERGI

När kroppen reagerar på ämnen som vi människor vanligen tål kan det handla om någon form av överkänslighet. Besvär som beror på överkänslighet får du oftast i ögon, näsa, luftvägar, mage och på hud. Allergi är överkänslighet som utlöses av immunreaktion med inflammation som följd.

ANTI-INFLAMMATORISK MEDICIN

Medicin som dämpar inflammationen, oftast någon typ av kortisonpreparat. Vanligast är att kortisonet tas i sprayform som inhaleras en eller två gånger om dagen.

CE-märkning/CE-certifiering

Regelverk som ser till att produkten är säker och ändamålsenlig att använda, en kvalitetsstämpel och en nödvändighet för medicintekniska produkter som används i rutin.

FDA

Food & Drug Administration, amerikanska läkemedelsverket.

HÄLSOEKONOMI

Vetenskap som använder och utvecklar ekonomisk teori och ekonomiska analysmetoder på frågor som rör människors hälsa. De grundläggande utgångspunkterna är att resurserna är begränsade och att de i princip kan användas på en mängd olika sätt. Problemet är att välja bland de olika alternativen så att man får ut så mycket hälsa, välfärd och livskvalitet som möjligt för pengarna. Hälsoekonomi används därför som ett underlag som ska ge vägledning för beslut om strategier och hur de begränsade resurserna ska användas och fördelas.

INFLAMMATION

I vid bemärkelse kroppens försvar mot skadevållande faktorer. Inflammationen orsakar rodnad, svullnad, smärta, lokal uppvärmning och nedsatt funktion. Rodnaden och värmen orsakas av ökat blodflöde till det inflammerade området. Detta leder till en lokal svullnad. Inflammation kan delas upp i akut inflammation samt kronisk inflammation. Inflammation är en försvarsreaktion som något kan liknas vid brända jordens taktik. Den inflammerade vävnaden tar skada. När inflammationen klingar av repareras vävnaden. Beroende på grad och typ av inflammation repareras vävnaden fullständigt eller delvis.

KEMILUMINISCENS

Mätning av reaktion (ljus/fotoner) som uppkommer vid vissa kemiska processer; även in vitro som detektionssystem i känsliga kemiska analyser.

KORTISON

Ett livsviktigt steroidhormon som bildas i binjurarna. Kortisonpreparat är ett vanligt förekommande anti-inflammatoriskt läkemedel. Kortison används bl.a. för att lindra och ta bort allergiska reaktioner, men även vid autoimmuna inflammatoriska sjukdomar, som reumatism.

MDD

Medical Device Directive, medicintekniska produktdirektivet i Europa.

NO

(Nitric Oxide) Kvävemonoxid, en gas.

PRICKTEST

Allergitest som kan ge besked när det är oklart vad som orsakar en allergisk reaktion, som exempelvis utslag, snuva eller klåda. En droppe med ett allergiframkallande ämne "prickas" in i huden på armens undersida eller ryggen. Om testet är positivt och personen är allergisk mot ämnet, blir det en svullnad stor som ett myggbett och rodnad efter ungefär en kvart.

STEROIDER

Kortisonläkemedel, ofta i sprayflaska för inhalation. Kortison hämmar inflammationen.

REIMBURSEMENT

Återbetalningssystem, ersättning från sjukvårdsadministration för utförda tester.

RoHS

EU-direktiv (Restriction of Hazardous Substances Directive) som syftar till att säkerställa att alla elektronikprodukter som säljs är blyfria. Hela produktionsprocessen, såväl som material och inköp, måste anpassas för att klara de nya produktionsförhållandena. Sedan den 1 juli 2006 måste i princip alla elektronikprodukter uppfylla RoHS-direktivet för att över huvud taget få säljas inom EU, undantag ges dock.

SPIROMETRI

Lungfunktionsundersökning genom mätning av utandad luftmängd och luftflödes hastighet i utandningen. Görs med särskilda gasvolym-mätare, så kallad spirometer.

WEEE

EU-direktiv (Waste Electrical and Electronic Equipment Directive) WEEE sätter upp mål för uppsamling, återvinning och återanvändning av elektroniska produkter för att minska farligt elektronikavfall. WEEE är kopplat till RoHS.

NIOX®, NIOX MINO® samt Aerocrine® är av Aerocrine AB registrerade varumärken.

ÅRSREDOVISNING
DEL 2 AEROCRINE I SIFFROR 2012



Aerocrine

KNOWLEDGE IN EVERY BREATH

Innehåll

<u>Förvaltningsberättelse</u>	<u>3</u>
<u>Rapport över totalresultatet, koncernen</u>	<u>11</u>
<u>Balansräkningar, koncernen</u>	<u>12</u>
<u>Förändringar eget kapital, koncernen</u>	<u>13</u>
<u>Kassaflödesanalyser, koncernen</u>	<u>14</u>
<u>Nyckeltal, koncernen</u>	<u>15</u>
<u>Definitioner</u>	<u>15</u>
<u>Resultaträkningar, moderföretaget</u>	<u>16</u>
<u>Rapport över totalresultatet, moderföretaget</u>	<u>16</u>
<u>Balansräkningar, moderföretaget</u>	<u>17</u>
<u>Förändringar i eget kapital, moderföretaget</u>	<u>18</u>
<u>Kassaflödesanalyser, moderföretaget</u>	<u>19</u>
<u>Noter till koncernredovisningen</u>	<u>20</u>
<u>Bolagsstyrningsrapport</u>	<u>44</u>
<u>Revisionsberättelse</u>	<u>51</u>
<u>Sexårsöversikt</u>	<u>52</u>
<u>Styrelse och revisorer</u>	<u>53</u>
<u>Ledande befattningshavare</u>	<u>54</u>

Del 1 Aerocrine i ord, se separat presentation.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Aerocrine AB (publ) 556549-1056 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2012. Om inte annat särskilt anges redovisas alla belopp i tusental kronor.

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Aerocrine är en internationell medicinteknisk koncern fokuserad på att förbättra behandling och vård av patienter med inflammatoriska luftvägssjukdomar såsom astma. Företagets verksamhet och produkter har utvecklats utifrån de vetenskapliga upptäckterna gjorda av företagets grundare på Karolinska Institutet, att människan har låga men relativt konstanta halter av kvävemonoxid (NO) i utandningsluften, medan individer med en pågående inflammation i luftvägarna har förhöjda halter av NO. Dessa upptäckter har möjliggjort en snabb och tillförlitlig kontroll av det inflammatoriska tillståndet i luftvägarna och kan därmed spela en kritisk roll för en mera effektiv diagnos, behandling och kontroll av patienter med astma. Astma är en av världens mest utbredda sjukdomar och idag finns inga alternativa metoder för rutinmässig mätning och kontroll av sjukdomens underliggande orsak; inflammationen i luftvägarna.

Aerocrine har ett samarbete med Panasonic Healthcare för design, prototyputveckling och produktionssättning för nästkommande generations produkter för läkare men även för hemanvändning om möjligheten skulle uppstå. Aerocrine behåller alla marknadsrättigheter för alla sina produkter globalt. Bolaget innehar en omfattande patentportfölj med bland annat tjugo godkända patent i USA och pågående patentansökningar. Aerocrine marknadsför idag aktivt en produkt, NIOX MINO®. NIOX MINO är världens första handhållna NO-mätare och har sedan 2005 successivt introducerats i Europa, USA samt övriga världen för en bredare klinisk användning.

Koncernen Aerocrines operativa enheter består av Moderbolaget Aerocrine AB samt dotterbolagen Aerocrine Inc. i USA, Aerocrine AG i Tyskland, Aerocrine Ltd i Storbritannien samt Aerocrine GmbH i Schweiz. Utöver detta finns ett svenskt dotterbolag, Aerocrine ESOP AB, där Koncernens personaloptionsprogram hanteras. Samtliga dotterbolag är helägda av Aerocrine AB och verksamheten påbörjades under första kvartalet år 2002 i USA, under tredje kvartalet 2003 i Storbritannien, under det fjärde kvartalet 2005 i Tyskland samt under det andra halvåret 2012 i Schweiz. Företagets produkter marknadsförs också via distributörer i ett antal länder.

Aerocrine är sedan den 15 juni 2007 noterat på Nasdaq OMX Nordiska börslista och finns sedan början av 2013 på listan för medelstora bolag med ticker AERO.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER 2012

Försäljningsutveckling

Nettoomsättningen för helåret 2012 uppgick till 147,0 (93,5) Mkr, en ökning med 57% jämfört med motsvarande period 2011. Valutajusterat till samma valutakurser som för motsvarande period 2011 hade nettoomsättningen uppgått till 145,9 Mkr, en ökning med 56%. Försäljningstillväxten drivs framförallt av NIOX MINO på den amerikanska marknaden som visar en ökning inom klinisk

försäljning på 97% i lokal valuta, den strategiska försäljningen (försäljning för kliniska studier) som ökat med 131% samt av de nya distributörerna Shanghai Pharma (Kina) och Stallergenes (CH, FR, IT, TR, PL samt delar av Mellanöstern).

Trots avsaknad av kliniska riktlinjer och acceptans i återbetalningssystemen samt den fortsatta finansiella krisen i Sydeuropa så ökade omsättningen utanför USA med 27%.

Läkemedelsbolagens användning är ytterligare ett bevis och erkännande av Bolagets metod och produkter. I slutet av 2010, under 2011 samt under början av 2012 erhöll Koncernen ett antal större order från läkemedelsbolag (strategisk försäljning) för kliniska studier. Dessa order intäktsförs först när de levereras vilket till en stor del skedde under det första halvåret 2012. Totalt stod den strategiska försäljningen för 35,7 (15,5) Mkr av årets försäljning. Det är viktigt att notera att den strategiska försäljningen kan variera stort mellan kvartal.

Ett viktigt nyckeltal att förstå är hur sålda NIOX MINO faktiskt används. Detta nyckeltal följs genom att följa försäljningen av påfyllnadstest. Ett påfyllnadstest definieras som det andra och därpå följande köp av test-kits.

Under 2012 har totalt cirka 1 372 050 (1 015 000) påfyllnadstester sålts, en ökning om 35%. Totalt antal sålda test (påfyllnadstest samt nyförsäljning) nådde över 18 miljoner test, en ökning om 50% jämfört med 2011.

Produkt- och marknadsgodkännanden

Aerocrine arbetar kontinuerligt med att förbättra sitt produktbjudande. I december 2012 erhöll bland annat NIOX MINO's mjukvaruplattform ett godkännande av FDA. Under året erhöll även NIOX MINO marknadsgodkännande i Australien (den senaste versionen) samt i Singapore.

Aerocrines vision är att NO-mätning ska bli för människor med astma vad blodglukosmätning i hemmet är för diabetiker; ett personligt verktyg för att proaktivt hålla astman under kontroll. Det samarbete som i november 2009 inleddes med Panasonic Healthcare har utvecklats enligt plan. Målet är att kunna tillhandahålla patientanpassade och kostnadseffektiva instrument både för kliniskt bruk och för hemanvändning.

Acceptans för metoden

KLINISKA RIKTLINJER

I september 2011 publicerade ATS (American Thoracic Society) officiella riktlinjer med starka rekommendationer för den metod vid behandling av astma som Aerocrine utvecklat. ATS nya riktlinjer innebär att alla amerikanska läkare och vårdinrättningar nu rekommenderas att använda denna metod i sitt arbete med astmapatienter. I april 2012 publicerade de båda prestigefyllda astmaorganisationerna American Academy of Allergy, Asthma, and Immunology (AAAAI) och American College of Allergy, Asthma and Immunology (ACAAI) ett gemensamt uttalande till stöd för American Thoracic Societys (ATS) kliniska riktlinjer.

Detta är ett mycket viktigt steg för Aerocrine i USA. USA är världens största marknad och starka kliniska riktlinjer med brett stöd är en viktig förutsättning både för en växande användning

av Bolagets produkter och för positiva beslut avseende kostnadsersättning från sjukförsäkringsbolagen. Dessutom, vilket är än mer tillfredsställande, innebär införandet av dessa riktlinjer att fler människor som lever med astma kan få hjälp till bättre livskvalitet.

Arbetet med att uppdatera lokala kliniska riktlinjer pågår på ett flertal övriga marknader, bland annat i Tyskland.

När metoden att mäta NO i klinisk praxis rekommenderas i nationella riktlinjer ökar både metodens användning och betalningsviljan i sjukförsäkringssystemen.

REIMBURSEMENT

Förutom inkluderandet av Bolagets metod i kliniska riktlinjer, är ett mycket viktigt bevis för nyttan av Bolagets metod och en förutsättning för en bred användning, att kostnaderna för metoden ersätts från nationella försäkringssystem, så kallad reimbursement.

Betalning för inflammationsmätning från privata sjukförsäkringsföretag baserat på begäran från läkare har under 2012 fortsatt öka i omfattning i USA.

Bolaget har under 2012 fortsatt att i USA bearbeta de privata försäkringsbolagens återbetalningsbeslut för att ytterligare påskynda en bredare acceptans och betalningsvilja.

I Aerocrines arbete att påskynda metodens acceptans för kostnadsersättning genomförs olika former av studier för att påvisa metodens möjliga kostnadsbesparingar inom vården.

Under 2012 ökade andelen individer i USA vars privata sjukförsäkringsprogram ersätter läkare för en utförd inflammationsmätning från 20% vid utgången av 2011 till 49% vid utgången av 2012. För de offentligt finansierade programmen, Medicare och Medicaid, var motsvarande siffra 72%. Av det totala andelen försäkrade individer i USA så täcks 67% inom de privata försäkringssystemen. Total andel försäkrade individer i USA som i sina försäkringar nu har tillgång till metoden var vid utgången av 2012 cirka 58%. Detta är en dramatisk förbättring jämfört med 2011.

LÄKEMEDELSBOLAGEN

Läkemedelsbolagen fortsätter att visa ett stort intresse för Bolagets produkter och metod. NO som inflammationsmarkör används bland annat i syfte att visa hur effektivt ett anti-inflammatoriskt läkemedel är. Aerocrines metod och NIOX MINO® är nu inkluderade i ett stort antal globala läkemedelsstudier.

Läkemedelsbolagens användning är ytterligare ett bevis och erkännande av Bolagets metod och produkter. I slutet av 2010, under 2011 samt under början av 2012 erhöll Koncernen ett antal större order från läkemedelsbolag (strategisk försäljning) för kliniska studier. Dessa order intäktsförs först när de levereras vilket till en stor del skedde under det första halvåret 2012. Totalt stod den strategiska försäljningen för 35,7 (15,5) Mkr av årets försäljning. Det är viktigt att notera att den strategiska försäljningen kan variera stort mellan kvartal.

Finansiering

Styrelsen gjorde bedömningen vid utgången av 2012 att Bolagets kapital var tillräckligt för de närmaste tolv månaderna med nuvarande strategiska prioriteringar, förväntad försäljningsutveckling och aktivitetsnivå.

Baserat på den positiva utvecklingen på den amerikanska marknaden för ersättning från privata försäkringsbolag under början av 2012 beslutade Styrelsen om utökade marknadsinvesteringar i USA. Med styrelsens beslut om ökade marknadsinvesteringar var kapitalbehovet för de kommande tolv månaderna inte tillgodosedda. Därigenom föreslog styrelsen till extra stämma den 10 april 2012 om att genomföra en nyemission. Nyemissionen, som var fullt garanterad, övertecknades med 9%. Totalt tillfördes Bolaget cirka 260 Mkr före emissionsutgifter. Emissionsutgifterna uppgick till cirka 11,0 Mkr. Dessutom påkallade Styrelsen konvertering av Bolagets utestående konvertibellån vilket ytterligare förbättrade Bolagets balansräkning. VD och Styrelse följer noga att den fastställda affärsplanen följs avseende försäljningsutveckling och kostnadsnivåer. Bolaget kan ej garantera att Bolagets metod inkluderas i nationella riktlinjer för behandling av astma och att metoden erhåller ersättning från de nationella försäkringssystemen. Om de uppsatta försäljningsmålen inte uppnås kan det inte uteslutas att ytterligare kapital kan behövas i ett långsiktigt perspektiv.

Finansiella mål

Aerocrines fortsatta tillväxt på den amerikanska marknaden kommer att kräva fortsatt substantiella investeringar för att uppnå kostnadsersättning från privata sjukförsäkringsföretag och framgångsrik penetration av marknaden. Styrelsen anser vidare att personlig mätning av inflammation vid hemvård av astma är en framtida marknad med hög prioritet och potential. En del av Aerocrines strategiska samarbete med Panasonic har som målsättning att utveckla marknaden för hemvård. För att ta en position på denna marknad krävs investeringar i klinisk dokumentation och hälsoekonomiska studier. Mot bakgrund av Bolagets under 2012 stärkta finansiella position samt tillväxten i USA, har Aerocrine intensifierat sina investeringar inom ovan nämnda områden. Styrelsen har beslutat att inte externt kommunicera internt uppsatta finansiella mål.

Patent

Ett tidigt fokus på patent från Aerocrines grundare utgör basen för Bolagets breda patentportfölj. Bolagets patent är indelade i tre affärsområden och 26 separata patentfamiljer. Kontinuerlig teknikutveckling med patent i blickpunkten är en viktig del av Bolagets långsiktiga strategi. Bolaget följer även kontinuerligt utvecklingen inom området för att på så sätt via eventuella förvärv av patent ytterligare bredda sitt patentskydd.

Totalt har Bolaget 20 godkända USA-patent, varav 14 även är godkända i Europa samt 9 i Japan. Koncernen för kontinuerligt diskussioner med andra bolag avseende användarlicenser för att verka inom Bolagets patentområden. För närvarande finns tre sådana licensavtal på plats vilka genererar royaltyintäkter till Moderbolaget. I samarbetet med Panasonic Healthcare utvecklas och ansöks även för nya patent vilka Bolagen har gemensam tillgång till.

Bolagets strategi är att bevaka och försvara sina immateriella rättigheter så långt det är möjligt.

Aerocrine är och har varit inblandat i rättsprocesser som anses vara typiska för verksamheten. Hit hör tvister avseende intrång och vissa patents giltighet samt kommersiella tvister. Nedan beskrivs ärenden där viktigare förändringar skett sedan de sist kommenterades.

I de flesta fall är det inte möjligt att göra en rimlig uppskattning av den eventuella förväntade ekonomiska effekten av de rättsliga processernas slutliga avgörande. Aerocrine informerar därför endast om målets karaktär och fakta men ingen avsättning görs. När det gäller mål där förlikning har nåtts eller beslut meddelats, eller när kvantifierbara böter eller skada utdömts och inte är föremål för överklagan, eller när en förlust är sannolik och Bolaget har kunnat göra en rimlig bedömning av förlusten, redovisar Bolaget förlusten eller gör en avsättning motsvarande den bästa möjliga uppskattningen av den förväntade förlusten. Detta ställningstagande skulle kunna ändras över tid och det går därför inte att lämna några garantier för att förluster som någon process eller utredning kommer att leda till inte kommer att överstiga den bedömning som görs här.

Aerocrine var under 2012 involverat i en patenttvist i Tyskland och Belgien gentemot det belgiska bolaget Medisoft. Denna tvist löstes i mars 2013 genom ingående av ett licensavtal varvid alla patentprocesser drogs tillbaka. Se beskrivning av processerna nedan.

TYSKLAND

I mars 2008 väckte Aerocrine talan mot Medisoft vid domstolen i Düsseldorf för patentintrång avseende försäljning och erbjudande till försäljning av deras Hyp'Air-instrument på den tyska marknaden. Medisoft lämnade in en motstämning i München för att försöka ogiltigförklara Aerocrines patent.

I september 2009 meddelade domstolen i Düsseldorf att Medisoft gör intrång i tre av Aerocrines patent. Medisoft överklagade domen medan ett fjärde patent inte ansågs ha gjorts intrång på. Överdomstolen i Düsseldorf fastställde de tidigare domsluten att Medisofts produkt gör intrång i två av Aerocrines patent. Inga ytterligare överklaganden föreligger så dessa beslut är finala. Beträffande det överklagade intrångsbeslutet för det tredje patent har huvudförhandling ännu inte hållits, datum för förhandling har inte annonserats.

Ogiltighetsprocessen som Medisoft för i Tyskland avseende alla tre patent är pågående och finala domslut har ej meddelats. Första instansdomslut avseende den tyska delen av EP 1,439,781 har meddelats den 19 juli 2012 av patentdomstolen i München. Domstolen meddelade att den tyska delen av patentet EP 1,439,781 inte är patenterbar i Tyskland. Detta beslut baseras inte på någon ny information, utan utgör en motsatt syn på patentkraven jämfört med Europeiska Patentmyndigheten som godkände patentet 2006 och med domstolen i Liège som upprätthöll patentet som giltigt i juni 2012, se vidare nedan. Aerocrine har överklagat detta beslut. Ett domslut i första instans avseende den tyska delen av EP 0,724,723 har meddelats efter domstolsförhandlingar den 31 januari 2011. Aerocrines patent upprätthölls med vissa förändringar i två av patentkraven. Vidare har domstolen i München i juni 2011 meddelat att den tyska motsvarigheten till Aerocrines patent EP 0,606,351 inte är patenterbar i Tyskland. Aerocrine har överklagat begränsningen avseende patent EP 0,724,723 samt beslutet avseende den tyska delen av patent EP 0,606,351. Innan de överklagade besluten har behandlats anses inga beslut vara finala. Dessa beslut påverkar inte domstolen i Düsseldorf beslut om patentintrång om inte patenten ogiltigförklaras via ett slutgiltigt domslut.

EP 0,606,351 är Aerocrines tidigaste patent och förföll i september 2012. Den federala domstolens beslut påverkar endast de tyska delarna av patenten EP 1,439,781, EP 0,724,723 och EP 0,606,351.

BELGIEN

I oktober 2011 lämnade Aerocrine in en stämningsansökan (accelererad process baserad på omständigheterna) för patentintrång vid domstol i Liège gällande de belgiska delarna av patenten EP 0,606,351, EP 0,724,723, EP 1,439,781 och EP 1,661,514. Medisoft utmanade giltigheten för dessa patent som en del av sitt försvar. I juni 2012 meddelade domstolen att Aerocrines patent EP 1,439,781 och EP 1,661,514 upprätthålls som giltiga och att Medisofts instrument Hyp'Air FeNO och Hyp'Air FeNO+ gör intrång i dessa patent. Domslutet innebär att Medisoft, som har huvudkontor i Belgien, omedelbart från det att domslutet meddelades, förbjuds att tillverka, använda, underhålla, förvara och sälja några Hyp'Air produkter. Domslutet har överklagats av Medisoft.

Domstolen ogiltigförklarade även Aerocrines tidigaste patent EP 0,606,351 och EP 0,724,723 i Belgien. EP 0,606,351 förföll i september 2012 och EP 0,724,723 förfaller 2014. Aerocrine har överklagat invaliditetsbesluten.

Aerocrine avser att driva dessa mål baserat på omständigheterna i respektive mål. Aerocrine har stark tillit till, och kommer att kraftfullt försvara, sina immateriella rättigheter relaterade till sina produkter och metoden att mäta utandad kvävemonoxid (FeNO).

MARKNADSKANALER

Bolaget säljer sina produkter via egna säljorganisationer i USA, Tyskland, England och Sverige. I USA har Bolaget även egen organisation för marknadsföring, säljledning, försäljning till strategiska kunder samt även ledningen för Koncernens kliniska utveckling. Under 2012 har säljstyrkan i USA ökat från 16 till 27 personer.

På övriga marknader säljs Bolagets produkter av nationella distributörer. Aerocrine arbetar kontinuerligt med att utvärdera nuvarande distributörsnätverk samt att expandera och utveckla nya marknader.

Under året har Koncernen undertecknat två nya distributörsavtal. Ett i Kina med Shanghai Pharmaceuticals Ltd och ett för vissa marknader inom Europa och delar av övriga världen (CH, FR, IT, PL, TR samt delar av Mellanöstern) med Stallergenes.

EXTRA BOLAGSSTÄMMA DEN 10 APRIL 2012

På extra bolagsstämma den 10 april 2012 godkändes styrelsens beslut om nyemission med företrädesrätt för aktieägarna och innehavare av Bolagets konvertibler 2010/2015. Villkoren för nyemissionen innebar att fyra befintliga aktier i Aerocrine berättigade till teckning av en ny aktie till en teckningskurs om 9 SEK per aktie.

Emissionen var till fullo täckt av teckningsförbindelser och garantiåtaganden. Ett prospekt avseende nyemissionen offentliggjordes den 17 april 2012.

ÅRSSTÄMMA 2012

Aerocrines årsstämma hölls torsdagen den 3 maj 2012 i Stockholm. För vidare beskrivning se bolagsstyrningsrapporten sid 44.

MEDARBETARE OCH ORGANISATION

Koncernen består av det svenska Moderbolaget Aerocrine AB med 40 (33) anställda, dotterbolagen Aerocrine Inc. i USA med 67 (38) anställda, Aerocrine AG i Tyskland med 9 (10) anställda, Aerocrine Ltd i Storbritannien med 5 (3) anställda, Aerocrine GmbH i Schweiz med 3 (0) anställda samt Aerocrine ESOP AB. Utöver detta har Koncernen även ett representationskontor i Kina. Antalet anställda har ökat från 85 vid utgången av 2011 till totalt 124 vid utgången av 2012.

Organisationen är uppbyggd i tydligt definierade enheter och avdelningar. Dotterbolagen i Tyskland och Storbritannien är direkt inriktade på försäljning, Aerocrine Inc. i USA, som är det största dotterbolaget, har avdelningar för marknad, försäljning, finans, lager, kvalitet, klinisk utveckling samt en teknisk supportavdelning. I Schweiz finns stödfunktioner för global och strategisk marknadsföring och klinisk utveckling. Vid huvudkontoret i Solna norr om Stockholm finns funktionerna teknisk och klinisk utveckling, strategisk marknadsföring, kvalitet och regulatory, global säljsamordning inklusive order, support och inköp samt företagsledning och finans.

Personalförsörjning, kompetensutveckling, medarbetarinflytande, organisationsutveckling och engagerat ledarskap är hörnstenar i personalarbetet.

Personalarbetet ska på kort och lång sikt skapa god arbetsmiljö, fysiskt såväl som psykosocialt och utvecklingsmässigt för medarbetarna. En väl fungerande arbetsmiljö bidrar till att förbättra företagets ekonomi genom högre effektivitet och bättre kvalitet på produkter och tjänster.

Varje år upprättas personliga utvecklingsplaner för alla medarbetare i syfte att ta tillvara medarbetarnas kompetens, erfarenheter och synpunkter om arbetet och arbetsmiljön samt skapa delaktighet och inflytande i verksamhetens utveckling. Detta bidrar till låg personalomsättning och låg sjukfrånvaro i Koncernen.

VALUE BASED LEADERSHIP CULTURE:

Att skapa en värdebaserad ledarskapskultur på Aerocrine AB som gör det möjligt för individer och grupper att gå från bra till utmärkt – i deras dagliga verksamhet! Att stötja och utveckla de ledande inom sina professionella och personliga förmågor – i deras dagliga verksamhet! Att göra Aerocrine ännu mer attraktivt för befintliga och framtida nyckelpersoner – i deras dagliga verksamhet!

GLOBAL BRANDING:

Göra Aerocrine till en intressant och attraktiv arbetsplats.

- att behålla befintlig personal
- att attrahera nya kompetenta medarbetare

HEALTH MANAGEMENT:

Företaget genomför årligen anonyma (medarbetar) enkätundersökningar. Enkätresultatet visar samband mellan hälsa (sjukfrånvaro) och ekonomi (produktivitet) samt mäter effekten av insatser. Företaget kan på så sett se resultatet av valda HR-aktiviteter. Personalarbetet innebär också att fortlöpande undersöka arbetsförhållandena på arbetsplatsen och att göra bedömningar av eventuella risker för både ohälsa och olycksfall i arbetet.

I rekryteringen av nya medarbetare satsar Aerocrine medvetet långsiktigt på medarbetare med rätt kompetens och utvecklings-

potential, eftersom dessa faktorer är avgörande för ett företag i tillväxt.

Aerocrine AB är sedan hösten 2008 anslutet till Industri- och KemiGruppen och därigenom bundet av kollektivavtal avseende tjänstemän.

Koncernens kostnader (löner, förmåner, ersättningar, pensioner och sociala kostnader) för egen personal uppgick till 142 345 (87 225) Tkr.

FINANSIELL STÄLLNING OCH UTVECKLING

Nettoomsättning och resultat

KONCERNEN

Nettoomsättningen för helåret 2012 uppgick till 147 009 (93 498) Tkr, en ökning med 57% jämfört med motsvarande period 2011. Valutajusterat till samma valutakurser som för motsvarande period 2011 hade nettoomsättningen uppgått till 145,9 Mkr, en ökning med 56%. Försäljningstillväxten drivs framförallt av NIOX MINO® på den amerikanska marknaden, som visar en ökning inom klinisk försäljning på 97% i lokal valuta, den strategiska försäljningen (försäljning för kliniska studier) som ökat med 131% samt av de nya distributörerna Shanghai Pharma (Kina) och Stallergenes (CH, FR, IT, TR, PL samt delar av Mellanöstern).

Orsaken till den kraftiga ökningen av den kliniska försäljningen i USA är främst en ökad närvaro på den amerikanska marknaden via egen säljstyrka, under perioden har Bolaget i snitt haft 19 (vid utgången av året 27) försäljningsrepresentanter på marknaden. Dessutom har ökningen av antalet försäkrade individer i viss mån bidragit till försäljningsökningen men för att kunna kapitalisera på detta krävs det resurser på marknaden. Avsaknaden av riktlinjer och att vara inkluderad i ersättningssystemen på de större marknaderna inom EU och övriga världen har haft en begränsande effekt på försäljningstillväxten i regionen. Trots detta ökade försäljningen för NIOX MINO för kliniskt bruk utanför USA med 35% jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen är framförallt driven av Kina via Shanghai Pharma samt Stallergenes inom Europa.

I slutet av 2010, under 2011 samt under början av 2012 erhöll Koncernen ett antal större order från läkemedelsbolag (strategisk försäljning) för kliniska studier. Dessa order intäktsförs först när de levereras vilket till en stor del skedde under det första halvåret 2012. Totalt stod den strategiska försäljningen för 35 651 (15 453) Tkr av årets försäljning. Den strategiska försäljningen svarade för cirka 24 (17)% av den totala omsättningen. Det är viktigt att notera att den strategiska försäljningen kan variera stort mellan kvartal.

Rullande 12-månaders försäljning per kvartal uppdelat per område



Försäljningen av Koncernens tidigare produktsortiment, NIOX® Flex, fortsätter att minska och har påverkat försäljningen negativt med -1,2% (motsvarande ett värde om cirka -1 798 Tkr). Bolaget planerar att helt sluta tillhandahålla service och support för NIOX Flex under 2013.

Bruttomarginalen för helåret uppgick till 72 (69)%. Marginalen har påverkats positivt av valutaeffekter (0,2%). Den förbättrade marginalen är framförallt hänförlig till en förbättrad marknadsmix (en större andel försäljning på direktmarknader inklusive den strategiska försäljningen), en förbättrad produktmix samt att marginalen under 2011 påverkades negativt av engångskostnader i form av lagernedskrivningar.

Bolagets affärsmodell att ta betalt per test har visat sig fungera väl. Ett viktigt nyckeltal i samband med det är att förstå är hur sålda NIOX MINO® faktiskt används. Detta nyckeltal belyses genom att följa försäljningen av påfyllnadstest. Ett påfyllnadstest definieras som det andra och därpå följande köp av test-kits. Under året har totalt cirka 1,4 (1,0) miljoner påfyllnadstester sålts, en ökning om 35%. Totalt antal sålda test (påfyllnadstest samt nyförsäljning) uppgick till fler än 1,8 miljoner test, en ökning om 50% jämfört med 2011.

Under helåret 2012 har totalt 3 251 (2 230) order för NIOX MINO erhållits samt 3 496 (1 807) NIOX MINO intäktsförts.

Valutapåverkan på Koncernens försäljning var positiv 1,1 Mkr medan effekten på Koncernens kostnader och varuinköp varit negativ -3,2 Mkr. Totalt har valutaförändringarna försämrat Koncernens nettoresultat med cirka 1% jämfört med 2011.

Rörelsekostnaderna för Koncernen uppgick för verksamhetsåret till 303 297 (197 031) Tkr. I dessa kostnader ingår 22 841 (13 279) Tkr avseende reservering för kostnader hänförliga till Koncernens personaloptionsprogram samt 17 562 (8 832) Tkr för kostnader avseende patenttvister. I försäljnings- och marknadsföringskostnaderna ingår engångsposter avseende avslutande av tidigare distributörsavtal i Kina samt delar av Europa om 10 681 (0) Tkr. I övrigt har rörelsekostnaderna framförallt ökat genom investeringar i egen säljstyrka och marknadsföringsaktiviteter i USA samt till viss del kostnader för klinisk utveckling. Rörelsekostnader 2011 innehöll engångskostnader förenade med tillsättandet av en ny VD med 9 592 Tkr. Rensat för dessa poster uppgick rörelsekostnaderna till 252 213 (165 328) Tkr.

Resultatet före skatt för Koncernen uppgick till -201 551 (-138 697) Tkr.

Styrelsen och ledningen gör löpande analyser av Koncernens utgifter för utveckling för att bedöma om dessa uppfyller kraven för en immateriell tillgång. Under 2012 har 387 Tkr bedömts uppfylla kraven. Övriga utgifter för utveckling har därmed kostnadsförts då de uppkommit.

Övriga rörelseintäkter/kostnader 8 288 (1 217) Tkr består väsentligen av engångsersättning avseende ersättning via förlikning från Aperion Inc's konkursbo om 8 757 Tkr, valutakurseffekter avseende kortfristiga fordringar samt försäljning av anläggnings-tillgångar. Koncernens finansiella intäkter om 5 952 (5 729) Tkr är dels resultatet från Bolagets bankplaceringar samt dels omräkningsdifferenser avseende fordringar på dotterbolag. Koncernens finansiella kostnader -10 400 (-11 609) Tkr består huvudsakligen av 3,2 (9,0) Mkr avseende räntekostnad för utställt konvertibellån. Detta lån konverterades under det andra kvartalet 2012 till aktier. Enligt lånevillkoren var Bolaget skyldigt att i samband med en för-

tida konvertering kontantreglera en avgift motsvarande 3-års ränta med avdrag för redan betald ränta. Avgiften uppgick till 12,3 Mkr och har redovisats som en emissionsutgift avseende konverteringen av det konvertibla skuldebrevet. Dessutom av, 5,0 (1,0) Mkr avseende valutakursförluster i dotterbolag, 1,7 (0,2) Mkr avseende valutakursförluster på banktillgodohavanden samt orealiserade värdeförändringar skulder (konvertibellån) 0,5 (1,3) Mkr.

Årets finansnetto för Koncernen var -4 448 (-5 880) Tkr.

Segmentsrapportering

Koncernen redovisar en geografisk segmentindelning som speglar hur verksamheten följs upp internt. Koncernen har två geografiska segment Nordamerika/USA samt EU/Övriga världen.

Segment Nordamerika/USA

För helåret 2012 nådde försäljningen inom segment Nordamerika/USA 54,6 (28,9) Mkr en ökning med 89%. Justerat för valuta-effekter ökade segmentets försäljning med 81%. Försäljningsökningen är framför allt hänförlig till klinisk försäljning/användning +97% i lokal valuta och den strategiska fakturerade försäljningen (försäljning till läkemedelsbolag) vilken ökade med 65% i lokal valuta. Den positiva utvecklingen i antal försäkrade individer samt stödet från AAAAI och ACAAI för ATS riktlinjer är viktiga steg framåt för att nå de långsiktiga försäljningsmålen. Tillsammans med de ökade försäljningsresurserna utvecklas försäljningen väl. Det är Bolagets bedömning att antalet försäkrade individer med tillgång till FeNO bör uppgå till minst 75% för att en full penetration av det kliniska segmentet ska kunna vara möjlig. Försäljningen för klinisk användning av påfyllnadstest ökade med 54% i segmentet jämfört med helåret 2011. Det årliga antalet sålda test per instrument på den amerikanska marknaden ökade till nästan 300 per instrument för helåret 2012 från runt 250 2011. Vid utgången av 2012 var penetrationen av specialistsegmentet i USA cirka 17%.

En del av den strategiska försäljning som genererats i USA har fakturerats läkemedelsföretag i Europa och ingår därmed inte i segmentets omsättning. Försäljning till nya och pågående kliniska studier förväntas fortsätta vara en viktig del av försäljningen i USA. Av segmentets försäljning utgör 17,7 (10,2) Mkr strategisk försäljning.

Organisationen i USA har och kommer att fortsätta förstärkas med ytterligare försäljningsresurser, inom Medical Affairs och klinisk utveckling samt med expertis inom de amerikanska kostnadsersättnings- och försäkringssystemen. Syftet är att, parallellt med det fortsatt ökade antalet försäkrade individer och med hjälp av ATS riktlinjer, ytterligare påskynda en bredare acceptans och kostnadsersättning från de privata försäkringsbolagen och kvarstående offentlig försäkring (Medicaid) samt att driva den kliniska försäljningen. Det är Bolagets uppfattning att en säljstyrka om cirka 40–50 försäljare behövs för att kunna nå ut till specialistsegmentet på den amerikanska marknaden. Vid utgången av 2012 hade Bolaget 27 försäljare, 1 innesäljare samt 2 regionala försäljningsansvariga på den amerikanska marknaden.

Segment EU/Övriga världen

Försäljningen inom segmentet EU/RoW nådde 92,4 (64,6) Mkr, en ökning med 43%. Rensat för valutaeffekter har försäljningen ökat med cirka 45%. Försäljningen exklusive strategisk försäljning och licensintäkter ökade med 27%. EU, framförallt de södra delarna, fortsätter att vara påverkat av den finansiella krisen. Av segmentets

försäljning är cirka 18,0 (5,3) Mkr hänförligt till strategisk försäljning. Försäljningen fortsätter att påverkas negativt av det strategiska beslutet att upphöra med aktiv försäljning av NIOX® Flex vilken har minskat med 32% eller -2,3 Mkr. Samarbetet med Stallergenes har nu kommit igång och börjat generera försäljning. Bolaget arbetar kontinuerligt med att få Bolagets metod införd i lokala kliniska riktlinjer för behandling av astma och erhålla kostnadsersättning inom Europa.

Övriga världen, med Kina och Japan i spetsen, börjar bidra med en viss försäljning. Samarbetet på den kinesiska marknaden med Shanghai Pharma går framåt och ett antal avtal med underdistributörer för olika regioner har även ingåtts. I Japan pågår arbetet med att få NIOX MINO® regulatoriskt godkänd för marknadsföring. På grund av oförutsägbarheten i den regulatoriska processen i Japan kan Bolaget för närvarande inte förutsäga när ett godkännande i Japan kommer. Bolaget arbetar tillsammans med lokal expertis för att säkerställa ett godkännande.

Försäljningen av påfyllnadstest för kliniskt bruk ökade med 34% i segmentet jämfört med helåret 2011.

MODERBOLAGET

I Moderbolaget Aerocrine AB sker den huvudsakliga verksamheten såsom utveckling, marknadsföring samt försäljning. Moderbolaget står för marknadsrisken och dotterbolagen Aerocrine Inc., Aerocrine AG samt Aerocrine Ltd utgör försäljningsbolag med uppgift att marknadsföra och sälja på den nordamerikanska, tyska respektive brittiska marknaden. Aerocrine Inc. bedriver förutom försäljningsverksamhet även egen serviceverksamhet. I samband med införandet av Koncernens personaloptionsprogram bildades Aerocrine ESOP AB. Under året har dessutom Aerocrine GmbH i Schweiz bildats.

Moderbolagets, Aerocrine AB's, nettoomsättning uppgick till 147 970 (93 757) Tkr varav försäljning till koncernföretag uppgick till 73 218 (46 384) Tkr.

Rörelsekostnaderna i Moderbolaget uppgick till totalt 300 135 (195 322) Tkr varav 53 267 (52 791) Tkr avser kostnader (löner, ersättningar och sociala avgifter) för egen personal och styrelse. Rörelsekostnaderna i Moderbolaget inkluderar marknadsstöd till Aerocrine Inc. och Aerocrine AG om totalt 124 282 (66 515) Tkr.

I Moderbolagets ränteintäkt och liknande resultatposter ingår ränteintäkter på utställda lån till dotterbolag Aerocrine Inc. samt Aerocrine AG om 1 025 (991) Tkr. I övrigt se beskrivning under Koncernen.

Resultatet efter finansiella poster för året uppgick till -199 751 (-139 980) Tkr.

Koncernens internprissättnings-modell bygger på att Moderbolaget står för all marknadsrisk och därmed ger dotterbolagen marknadsföringsbidrag för att bygga och utveckla respektive marknad.

MARKNADS- OCH FÖRSÄLJNINGSVERSAMHET

Uppbyggnad av försäljningsorganisation i USA, arbete med att erhålla reimbursement i USA samt Europa, stöd till nya och befintliga distributörer, förberedande marknadsaktiviteter för kommande produkter från samarbetet med Panasonic samt deltagande vid utvalda internationella årliga kongresser har varit Koncernens fokus inom marknad och försäljningsverksamheten 2012. Koncernen fortsatte arbetet med att inkludera Bolagets metod i de nationella

riktlinjerna för behandling av astma i Europa. Marknads- och försäljningskostnaderna uppgick till 177 289 (95 684) Tkr. Av kostnaderna är 5,1 (2,1) Mkr hänförligt till Koncernens personaloptionsprogram samt 11,0 (0,0) Mkr hänförligt till engångskostnader avseende avslutandet av tidigare distributionsavtal.

De marknader som NIOX MINO lanserats/kommer att lanseras på bedöms utifrån sina egna meriter vad gäller marknadsstorlek och mognad. Därefter görs en analys av marknaden om försäljning skall ske i egen regi eller via distributör. För strategiskt viktiga länder, som USA, Tyskland, Storbritannien och Sverige, har dock detta kompletterats med en egen lokal närvaro. På dessa marknader är det kritiskt för Aerocrine att ha direkt marknadskontakt för att tidigt kunna känna av förändringar och trender samt bibehålla direktkontakt med opinionsledare.

Koncernens marknads-, service- och försäljnings organisation består av 92 (59) heltidsanställda varav 16 (12) i Moderbolaget, 59 (34) i USA, 9 (10) i Tyskland, 5 (3) i Storbritannien samt 3 (0) i Schweiz.

UTVECKLING OCH PRODUKTION

Aerocrine leder utvecklingen av användningen av NO som inflammationsmarkör för att spåra astma och mäta graden av inflammation hos astmapatienter. Koncernen har under verksamhetsåret fortsatt att fokusera på att delta i och förbereda kliniska utvecklingsprogram för att förankra och sprida metoden samt att få metoden inkluderad i de nationella kliniska riktlinjerna. En av de viktigaste aktiviteterna inom den kliniska utvecklingsverksamheten har varit att få metoden ersatt inom de nationella försäkringssystemen. Inom produktvård har Koncernen färdigställt och lanserat en ny uppgraderad mjukvara till NIOX MINO vilken också blev godkänd av FDA under året. Förutom detta har arbete fortsatt med att förbättra driftsäkerhet och komponentkvalitet avseende NIOX MINO samt vidtagit nödvändiga åtgärder för att implementera dessa förbättringsåtgärder. Dessutom har Koncernen aktivt arbetat med att kraftfullt försvara sina intellektuella tillgångar.

Samarbetet med Panasonic Healthcare för framtida produktutveckling av nästa generationers produkter har accelererat och löper enligt plan. Samarbetet innebär att Panasonic Healthcare bekostar all teknisk utveckling medan Aerocrine äger alla marknads- och produkt rättigheter och ansvarar för klinisk och regulatorisk dokumentation samt marknadsetablering.

Kostnaderna för utveckling och produktion för verksamhetsåret 2012 uppgick till 75 511 (53 198) Tkr vilket utgör 25% (27%) av Koncernens totala rörelsekostnader. De ökade utvecklingskostnaderna är framförallt hänförliga till klinisk utveckling samt kostnaderna avseende patenttvister 17,6 (8,8) Mkr. Utöver detta innehåller utvecklingskostnaderna kostnader avseende Koncernens personaloptionsprogram om 3,9 (2,4) Mkr.

ADMINISTRATION

De totala administrationskostnaderna för Koncernen uppgick till 58 785 (49 366) Tkr. Ökningen är framförallt hänförlig till kostnader avseende Koncernens personaloptionsprogram 13,8 (8,8) Mkr, utökad organisation till stöd för verksamheten, pågående IT-projekt samt kostnader avseende tillsättandet av ny chef för den amerikanska verksamheten. Kostnaderna 2011 påverkades av engångskostnader avseende tillsättningen av en ny VD om 9 592 Tkr.

FINANSIELLA RISKER

Finansiella riskfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (inklusive valutarisk, ränterisk och prisk), kreditrisk, likviditetsrisk och kassaflödesrisk. För närvarande är Bolagets policy att inte skydda sig mot finansiella risker avseende lån, transaktions- och omräkningsexponeringar. Detta beslut är taget av styrelsen med hänsyn till nuvarande andel som är exponerad i Bolaget och kostnaden för skyddet av eventuella risker. Styrelsen utvärderar fortlöpande behovet av riskhantering och upprättar skriftliga principer för såväl den övergripande riskhanteringen som för specifika områden, såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisk, användning av derivat och icke-derivata finansiella instrument samt placering av överlikviditet.

Framtida kapitalbehov

Baserat på den under andra kvartalet 2012 genomförda nyemissionen, vilken tillförde Bolaget cirka 260 Mkr före emissionsutgifter, bedömer styrelsen att Bolagets kapitalbehov nu minst är tillgodosett för de kommande tolv månaderna med nuvarande strategiska prioriteringar, förväntad försäljningsutveckling och aktivitetsnivå. Styrelsen ser kontinuerligt över Bolagets potentiella finansieringsbehov för att säkerställa att Bolaget har de nödvändiga finansiella resurserna för att kunna genomföra den beslutade strategiska inriktningen. Styrelsens mål är att, om ytterligare kapital behövs, genomföra detta på ett sätt som är optimalt både ur Bolagets och aktieägarnas intresse.

Framtida vinstgenereringsförmåga

Sedan verksamheten startade har Bolaget redovisat förlust beroende på betydande kostnader för produktutveckling, klinisk utveckling och marknadsföring.

Det finns ingen garanti för att Bolaget uppnår tillräcklig kommersiell framgång för att uppvisa lönsamhet.

Valutarisker

En väsentlig del av Aerocrines försäljning finns utanför Sverige, vilket medför att både kommersiella och finansiella transaktioner mellan koncernbolagen och externa parter exponeras för valutakursförändringar. Dock balanseras denna exponering för närvarande av att en stor andel av Koncernens kostnader är i motsvarande valuta.

Aerocrinekoncernen exponeras även för valutarisker vid omräkning av dotterföretagens balans- och resultaträkningar till svenska kronor. Vid behov överförs kapital till respektive dotterbolag för att finansiera de löpande rörelseutgifterna.

VALUTA- OCH RÄNTEPOLICY

Koncernen fakturerar antingen i Euro, Svenska kronor, Brittiska Pund eller i US-dollar. En stor andel av Koncernens kostnader är också i utländsk valuta främst USD och EURO. Ingen terminsäkring eller motsvarande har gjorts under året.

Moderbolaget placerar likvida medel i räntebärande värdepapper med hög kreditvärdighet (K1-rating) och med god likviditet eller i räntebärande bankkonto.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Totalt fanns per 28 december 2012 cirka 3 315 aktieägare i Aerocrine AB varav de 4 största svarade för cirka 67,6% av rösterna och kapitalet. Totala antalet registrerade aktier i Koncernen per den 28/12 2012 uppgick till 145 637 781 aktier. Största ägare per den 28/12 2012 i Koncernen är Novo A/S (27%), Invifed AB (25%), HealthCap Holding KB (13%) samt Tredje AP-fonden (3%).

Av beslutade personaloptionsprogram (2007 samt 2009) kvarstår 1 224 011 tilldelade optioner vilket maximalt innebär att ytterligare 1 454 831 aktier kan ges ut under perioden 2013–2018. Det i 2011 införda personaloptionsprogrammet, LIP 2011, innebär efter omräkning av i maj 2012 genomförd nyemission att vid fullt genomförd allokering, med avdrag för hittills utnyttjade optioner, maximalt ytterligare cirka 10 168 950 kan komma att ges ut under perioden 2013–2021 genom utnyttjandet av 9 654 072 optioner. Totalt har 8 634 373 allokerats och av dessa 345 928 utnyttjats. Vid årsstämma den 5 maj beslutades om införandet av ett styrelseaktieprogram (SAP 2012) för styrelsemedlemmar som är oberoende av Bolaget samt dess största ägare. Totalt inom ramen för SAP 2012 har 39 697 optioner allokerats vilket innebär att 39 697 aktier kan ges ut. För full beskrivning av dessa program se www.aerocrine.se. Vid full konvertering av samtliga personaloptionsprogram skulle antalet aktier uppgå till 157 301 259 aktier.

LIKVIDITET

Koncernens kassa uppgick till 199,9 (150,2) Mkr vid årets utgång.

Kassan i Moderbolaget uppgick vid årets utgång till 192,8 (145,9) Mkr.

Kassaflödet för perioden uppgick till +48,8 (-102,8) Mkr samt för det fjärde kvartalet till -49,2 (-31,9) Mkr. Det löpande kassaflödet uppgick till -184,2 (-96,5) Mkr och för det fjärde kvartalet till -49,1 (-31,3) Mkr. Kassaflödet för året har påverkats positivt av den under andra kvartalet avslutade nyemissionen vilken tillförde Bolaget 260 Mkr före avdrag för emissionsutgifter, erhållen ersättning från Apieron Inc's konkursbo om 8,8 Mkr samt negativt av utbetalning av ränta och avgift i samband med förtida konvertering av utgivet konvertibellån med 24,5 Mkr. Av de 24,5 Mkr har 12,2 Mkr (2,4) belastat det operativa kassaflödet och 12,3 Mkr finansieringsverksamheten. Utöver detta påverkades kassaflödet negativt av slutlikviden avseende avslutade distributörsavtal i Kina, Frankrike och Italien (8 Mkr). Det operativa kassaflödet har påverkats negativt av de ökade investeringarna i USA för att bygga framtida tillväxt. Föregående års kassaflöde påverkades av köpet av tillgångarna från FILT GmbH.

INVESTERINGAR

Koncernens totala investeringar i materiella och immateriella tillgångar för räkenskapsåret uppgick till 5 468 (6 107) Tkr. Koncernens investeringar för året i materiella anläggningstillgångar uppgick till

5 082 (718) Tkr och avser framför allt investeringar i nya lokaler i USA samt i produktionsverktyg. Investeringarna i immateriella tillgångar för året uppgår till 387 (5 389) Tkr.

Investeringarna i Moderbolaget uppgick 704 (5 872) Tkr. Varav 317 (483) Tkr avser investeringar i materiella anläggningstillgångar, 387 (5 389) Tkr avser investeringar i immateriella anläggningstillgångar och 0 (0) Tkr avser investeringar i dotterföretag enligt Kassaflödesanalysen.

NYCKELTAL

Koncernens soliditet uppgick 2012-12-31 till 76% (29%). Eget kapital per aktie uppgår till 1,59 (0,70) kr och efter full utspädning med utestående optionsprogram till 1,49 (0,64) kr. Koncernens egna kapital uppgår till 231 566 (72 003) Tkr. Koncernens räntebärande skulder var 2012-12-31 0 (104 420) Tkr och avsåg utgivet konvertibellån. Resultat per aktie, före utspädning, uppgår till -1,6 (-1,4) kr/aktie.

MILJÖINFORMATION

Aerocrine bedriver ett systematiskt arbete att reducera miljöpåverkan. Produkterna uppfyller EU-direktiv för återvinning av elektronikkomponenter (WEEE) och direktiv för att eliminera tungmetaller i produkterna (RoHS). I allt utvecklingsarbete tas hänsyn i materialval för ingående komponenter för att minimera miljöpåverkan samt planeras för hur en så bra återvinning av förbrukade produkter som möjligt kan erhållas. För att minimera miljöpåverkan skeppas så långt det är möjligt produkt i bulk till dotterbolaget i USA.

Datorer och annan elektronisk utrustning i kontoret är valda utifrån låg energiförbrukning. Utnyttjande av IT-system för informationslagring och dokumenthantering har reducerat pappersförbrukningen.

Koncernen har även investerat i ett video-konferenssystem som är installerat på alla datorer för att därigenom spara både miljö, tid och pengar genom minskat resande.

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

För ytterligare information se Bolagsstyrningsrapporten.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Texas Medicaid inför kostnadsersättning för FeNO-tester från och med 1 april, 2013. Under ett möte om ersättningsnivåer för FeNO-tester, arrangerat av The Texas Health and Human Services Commission den 13 februari i år i Austin, Texas, USA, stödde mötesdeltagarna de föreslagna ersättningsnivåerna från Medicaid fullt ut. Texas har den tredje största andelen av befolkningen (fler än 3,7 miljoner personer) som omfattas av Medicaid (offentligt sjukvårdsprogram) i USA efter Kalifornien och New York. I och med att Texas tillkommer täcker nu Medicaid Fractional exhaled Nitric Oxide (FeNO)-tester i 36 stater samt District of Columbia.

Aerocrine AB meddelade den 25 mars 2013 att Bolaget under-tecknat ett licensavtal med Medisoft S.A. Avtalet innebär att alla patentprocesser mellan företagen dras tillbaka.

FRAMTIDA UTVECKLING

Styrelsen gör bedömningen, att med nuvarande strategiska prioriteringar och med utrymme för Bolagets expansionsplaner, dess kapital kommer att räcka minst för de kommande 12 månaderna.

Koncernen kommer under 2013 fortsätta att investera i samt fokusera på försäljnings- och reimbursementaktiviteter i USA samt uppbyggnad av resurser för detta, förbereda för försäljning i Japan och fortsätta samarbetet med de nya distributörerna i Kina och Europa. Vidare påbörja kliniska studier med fokus på att fortsätta bygga en stark dokumentation för reimbursement och utökade indikationer samt samarbetet med Panasonic Healthcare. Koncernen kommer även aktivt att fortsätta arbetet för att NO-analys ska införas i de nationella riktlinjerna för behandling av astma.

FÖRSLAG TILL BEHANDLING AV FÖRLUST

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att Moderbolagets ansamlade förlust bestående av överkursfond 891 372 692 kr, balanserat resultat -1 004 358 601 kr och årets förlust -199 750 594 kr, totalt -312 736 503 kr, överförs i ny räkning.

Koncernens ansamlade förlust enligt koncernbalansräkningen uppgår till -1 220 112 Tkr.

Rapport över totalresultatet, koncernen

(Tkr)	Not	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
Nettoomsättning	5	147 009	93 498	84 699
Kostnader för sålda varor		-40 815	-29 284	-27 160
Bruttoresultat		106 194	64 214	57 539
Försäljnings- och marknadsföringskostnader		-177 289	-95 684	-67 894
Administrationskostnader	11	-58 785	-49 366	-18 536
Utvecklingskostnader		-75 511	-53 198	-56 283
Övriga rörelseintäkter	12	10 444	1 481	1 574
Övriga rörelsekostnader	12	-2 156	-264	-1 359
Rörelseresultat	6,9,10,16,17,18,19,20, 21	-197 103	-132 817	-84 959
Finansiella intäkter	13	5 952	5 729	9 116
Finansiella kostnader	14	-10 400	-11 609	-9 932
Resultat före skatt		-201 551	-138 697	-85 775
Inkomstskatt	15	0	-18	-17
Periodens resultat		-201 551	-138 715	-85 792
Övrigt totalresultat:				
Omräkningsdifferenser utländska verksamheter		-455	-17	-498
Summa övrigt totalresultat för året, netto efter skatt		-455	-17	-498
Årets totalresultat		-202 006	-138 732	-86 290
Årets resultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare		-201 551	-138 715	-85 792
Årets totalresultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare		-202 006	-138 732	-86 290
Resultat per aktier räknat på årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare (uttryckt i kronor per aktie)				
Resultat per aktie, kr (före och efter utspädning)*	25	-1,6	-1,4	-1,2
Övrig information:				
Genomsnittligt antal utestående aktier		127 857 137	102 304 088	74 239 085
Avskrivningar ingående i rörelsens kostnader		11 888	13 166	9 974
– varav immateriella anläggningstillgångar		10 101	9 800	5 342
– varav materiella anläggningstillgångar		1 787	3 366	4 632

*Resultat per aktie efter utspädning redovisas ej då utspädningen skulle ge ett bättre resultat per aktie.

Balansräkningar, koncernen

(Tkr)	Not	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	16	2 351	2 834	3 047
Kundrelationer	20	496	781	
Förvärvade patent	17	35 036	43 983	48 962
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier och verktyg	18	3 235	2 651	4 224
Förbättringsutgifter på annans fastighet	19	2 566	35	1 194
Finansiella anläggningstillgångar				
Övriga finansiella anläggningstillgångar	21	1 628	1 431	1 122
Summa anläggningstillgångar		45 312	51 715	58 549
Omsättningstillgångar				
Varulager				
Handels- och servicevaror	8	20 220	17 629	18 689
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar	7	27 833	16 317	12 642
Övriga fordringar		4 888	2 848	2 688
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	6 117	6 076	5 519
Kortfristiga fordringar		38 838	25 241	20 849
Likvida medel	33	199 913	150 227	252 897
Summa omsättningstillgångar		258 971	193 097	292 435
Summa tillgångar	5	304 283	244 812	350 984
EGET KAPITAL				
Kapital och reserver som kan hänföras till Moderföretagets aktieägare				
Aktiekapital (145 637 781 aktier)		72 819	51 173	51 124
Övrigt tillskjutet kapital		1 378 493	1 055 301	1 055 301
Ackumulerade omräkningsdifferenser		366	821	839
Ansamlad förlust inklusive årets resultat		-1 220 112	-1 035 292	-905 720
Eget kapital hänförligt till Moderföretagets aktieägare		231 566	72 003	201 544
SKULDER				
Avsättningar				
Pensionsförpliktelser	34	1 412	1 439	1 181
Avsättning för soc. kostnader, personaloptionsprogram		8 926	7 448	3 271
Avsättning övrigt	30	1 513	1 523	1 333
Avsättningar		11 851	10 410	5 785
Långfristiga skulder				
Konvertibelt lån	26	0	106 089	104 713
Långfristiga skulder		0	106 089	104 713
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		16 171	14 137	12 868
Aktuella skatteskulder		0	19	16
Övriga kortfristiga skulder		2 280	2 819	2 956
Avsättning för garantier	30	600	950	926
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	41 815	38 385	22 176
Kortfristiga skulder		60 866	56 310	38 942
Summa eget kapital och skulder		304 283	244 812	350 984

Förändringar i eget kapital, koncernen

(Tkr)	Not	Hänförligt till Moderföretagets aktieägare				Summa Eget kapital
	35	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ackumulerade omräknings- differenser	Ansamlad förlust inklusive årets resultat	
Ingående balans per 1 januari 2010		33 251	821 488	1 336	-824 426	31 649
Totalresultat						
Årets resultat		–	–	–	-85 792	-85 792
Övrigt totalresultat						
Omräkningsdifferenser utländska enheter		–	–	-498	–	-498
<i>Summa övrigt totalresultat</i>		–	–	-498	–	-498
Summa totalresultat		–	–	-498	-85 792	-86 290
Transaktioner med aktieägare						
Nyemissioner		17 873	230 820	–	–	248 693
Emissionsutgifter		–	-5 087	–	–	-5 087
Konvertibelt lån		–	8 080	–	–	8 080
<i>Personaloptionsprogram:</i>						
– värde på anställdas tjänstgöring		–	–	–	4 499	4 499
Summa transaktioner med ägare		17 873	233 813	–	4 499	256 185
Utgående balans per 31 december 2010		51 124	1 055 301	838	-905 719	201 544
Ingående balans per 1 januari 2011		51 124	1 055 301	838	-905 719	201 544
Totalresultat						
Årets resultat		–	–	–	-138 715	-138 715
Övrigt totalresultat						
Omräkningsdifferenser utländska enheter		–	–	-17	–	-17
<i>Summa övrigt totalresultat</i>		–	–	-17	–	-17
Summa totalresultat		–	–	-17	-138 715	-138 732
Transaktioner med aktieägare						
Nyemissioner		49	–	–	–	49
Emissionsutgifter		–	–	–	–	0
Konvertibelt lån		–	–	–	–	0
<i>Personaloptionsprogram:</i>						
– värde på anställdas tjänstgöring		–	–	–	9 142	9 142
Summa transaktioner med ägare		49	0	–	9 142	9 191
Utgående balans per 31 december 2011		51 173	1 055 301	821	-1 035 292	72 003
Ingående balans per 1 januari 2012		51 173	1 055 301	821	-1 035 292	72 003
Totalresultat						
Årets resultat		–	–	–	-201 551	-201 551
Övrigt totalresultat						
Omräkningsdifferenser utländska enheter		–	–	-455	–	-455
<i>Summa övrigt totalresultat</i>		–	–	-455	–	-455
Summa totalresultat		–	–	-455	-201 551	-202 006
Transaktioner med aktieägare						
Nyemissioner		15 217	246 327	–	–	261 544
Emissionsutgifter		–	-10 973	–	–	-10 973
Konvertering av konvertibelt skuldebrev		6 429	100 191	–	–	106 620
Emissionsutgifter		–	-12 353	–	–	-12 353
<i>Personaloptionsprogram:</i>						
– värde på anställdas tjänstgöring		–	–	–	16 731	16 731
Summa transaktioner med ägare		21 646	323 192	–	16 731	361 569
Utgående balans per 31 december 2012		72 819	1 378 493	366	-1 220 112	231 566

Kassaflödesanalyser, koncernen

(Tkr)	Not	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före finansiella poster		-197 102	-132 817	-84 958
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet				
Avskrivningar	16,17,18,19,20	11 888	13 166	9 974
Kursdifferenser		-1 121	-409	5 351
Avsättning för pensionsförpliktelser		60	258	112
Resultat vid försäljningar och utrangeringar av materiella anläggningstillgångar		5	–	128
Avsättning för personaloptioner		18 210	13 319	468
Valutakursdifferens ägarlån		–	–	-6 426
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-2 868	1 201	1 499
		-170 928	-105 282	-73 852
Erhållen ränta		2 512	3 332	557
Erlagd ränta		-12 758	-17	-979
Betalda inkomstskatter	15	-19	-15	-19
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet				
		-181 193	-101 982	-74 293
Förändring av varulager		-3 458	1 585	-6 296
Förändring av kundfordringar		-12 017	-3 391	-57
Förändring av kortfristiga fordringar		-2 216	-631	-2 807
Förändring av leverantörsskulder		2 306	1 060	2 068
Förändring av kortfristiga skulder		12 401	6 868	7 424
Summa förändring av rörelsekapital		-2 984	5 491	332
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
		-184 177	-96 491	-73 961
Kassaflöde från Investeringsverksamheten				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	18,19	-5 082	-718	-623
Förvärv av immateriella tillgångar	16,17,20	-386	-5 389	-55 764
Försäljningar av materiella anläggningstillgångar				
Placeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar		-292	-271	-271
Kassaflöde från Investeringsverksamheten		-5 760	-6 378	-56 658
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Nyemission	35	344 838	49	195 603
Lån		–	–	205 336
Amortering av skuld		-106 089	–	-40 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		238 749	49	360 939
Årets kassaflöde				
		48 812	-102 820	230 320
Minskning/ökning av likvida medel				
Likvida medel vid årets början		150 227	252 897	24 322
Kursdifferens i likvida medel		874	150	-1 745
Likvida medel vid årets slut	33	199 913	150 227	252 897

Nyckeltal, koncernen

	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
Nettoomsättning Tkr	147 009	93 498	84 699
Bruttomarginal %	72%	69%	68%
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital %	neg	neg	neg
Soliditet %	76%	29%	57%
Nettoskuldsättningsgrad ggr	-0,86	-2,09	-1,25
Kassalikviditet %	392%	312%	703%
Medeltal anställda	107	71	54
Investeringar, Tkr	5 468	6 108	56 387
Kostnader för forskning och utveckling, Tkr	75 511	53 198	56 283
FoU-kostnader i % av totala kostnader	25%	27%	39%

Data per aktie	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
Antal aktier vid periodens slut (före utspädning)	145 637 781	102 346 369	102 247 513
Antal aktier vid periodens slut (efter utspädning) ¹⁾	155 776 825	112 450 353	105 338 858
Genomsnittligt antal aktier (före utspädning)	127 857 137	102 304 088	74 239 085
Genomsnittligt antal aktier (efter utspädning) ¹⁾	137 849 377	105 339 023	77 599 882
Eget kapital per aktie, kr, före utspädning	1,59	0,70	1,97
Eget kapital per aktie, kr, efter utspädning ¹⁾	1,49	0,64	1,91
Resultat per aktie, kr (före utspädning)	-1,6	-1,4	-1,2

¹⁾ Resultat per aktie efter utspädning redovisas ej då utspädningen skulle ge ett bättre resultat per aktie.

Definitioner

Bruttomarginal

Bruttoresultat i procent av årets nettoomsättning.

Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital

Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital.

Genomsnittligt antal aktier

Antal aktier justerat för under året gjorda emissioner (före utspädning) samt utestående optionsprogram (efter utspädning).

Nettoskuldsättningsgrad

Räntebärande skulder med avdrag för kortfristiga placeringar samt likvida medel dividerat med eget kapital.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Resultat per aktie

Nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier före och efter full utspädning.

Eget kapital per aktie

Eget kapital (justerat med utspädningseffekt) dividerat med antalet aktier vid periodens slut före och efter full utspädning.

Kassalikviditet

Omsättningstillgångar, exklusive lager och pågående arbete, i förhållande till kortfristiga skulder.

Resultaträkningar, moderföretaget

(Tkr)	Not	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
Nettoomsättning	5	147 970	93 757	92 494
Kostnader för sålda varor		-44 161	-33 525	-33 986
Bruttoresultat		103 809	60 232	58 508
Försäljnings- och marknadsföringskostnader		-185 262	-97 781	-71 593
Administrationskostnader	11	-50 297	-45 125	-15 731
Utvecklingskostnader		-72 810	-53 198	-56 283
Övriga rörelseintäkter	12	10 081	992	864
Övriga rörelsekostnader	12	-1 847	-210	-1 232
Rörelseresultat	6,9,10,16,17,18,19,20,21	-196 326	-135 090	-85 467
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	13	6 975	6 719	10 181
Räntekostnader och liknande resultatposter	14	-10 400	-11 609	-9 932
Resultat från andelar i koncernföretag	24	–	–	–
		-3 425	-4 890	249
Resultat efter finansiella poster		-199 751	-139 980	-85 218
Skatt på årets resultat	15	–	–	–
Årets resultat		-199 751	-139 980	-85 218

Rapport över totalresultatet, moderföretaget

(Tkr)	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
Årets resultat	-199 751	-139 980	-85 218
Övrigt totalresultat för året	–	–	–
Årets totalresultat	-199 751	-139 980	-85 218

Balansräkningar, moderföretaget

(Tkr)	Not	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	16	2 351	2 834	3 047
Kundrelationer	20	496	781	
Förvärvade patent	17	35 036	43 983	48 962
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier och verktyg	18	1 270	2 049	3 014
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i koncernföretag	23	22 949	13 966	13 945
Fordringar hos koncernföretag	22,31	11 603	12 298	9 737
Summa anläggningstillgångar		73 705	75 911	78 705
Omsättningstillgångar				
Varulager				
Handels- och servicevaror	8	14 719	12 428	14 536
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar	7	18 361	9 229	8 928
Övriga fordringar		4 249	2 443	2 246
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	4 465	3 965	4 600
Kortfristiga fordringar		27 075	15 637	15 774
Kassa och bank	33	192 833	145 889	243 773
Summa omsättningstillgångar		234 627	173 954	274 083
Summa tillgångar		308 332	249 865	352 788

(Tkr)	Not	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
EGET KAPITAL	35			
Bundet eget kapital				
Aktiekapital (145 637 781 aktier)		72 819	51 173	51 124
Reservfond		487 123	487 123	487 123
		559 942	538 296	538 247
Ansamlad förlust				
Överkursfond		891 372	560 100	560 100
Balanserat resultat		-1 004 358	-873 031	-796 955
Årets resultat		-199 751	-139 980	-85 218
		-312 737	-452 911	-322 073
Eget kapital		247 205	85 385	216 174
SKULDER				
Avsättningar				
Avsättning för garantier	30	600	950	926
Avsättningar för sociala avgifter personaloptionsprogram		8 926	7 448	3 271
Avsättningar		9 526	8 398	4 197
Långfristiga skulder				
Konvertibelt lån	26	0	106 089	104 713
Långfristiga skulder		0	106 089	104 713
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		11 805	9 579	11 459
Skulder till koncernföretag	31	14 280	9 769	256
Övriga kortfristiga skulder		1 895	2 509	2 667
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	23 621	28 136	13 322
Kortfristiga skulder		51 601	49 993	27 704
Summa skulder och eget kapital		308 332	249 865	352 788
Ställda säkerheter	28	21 878	20 000	20 000
Ansvarsförbindelser		6 878	inga	inga

Förändringar i eget kapital, moderföretaget

(Tkr)	Not 35	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa Eget kapital
		Aktie kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Övrigt fritt eget kapital	
Ingående balans per 1 januari 2010		33 251	487 123	334 367	-809 534	45 207
Årets resultat		–	–	–	-85 218	-85 218
Summa poster som redovisas via resultaträkningen		–	–	–	-85 218	-85 218
Nyemissioner		17 873	–	230 820	–	248 693
Emissionsutgifter		–	–	-5 087	–	-5 087
Konvertibelt lån		–	–	–	8 080	8 080
<i>Personaloptionsprogram:</i>						
– värde på anställdas tjänstgöring		–	–	–	4 499	4 499
Utgående balans per 31 december 2010		51 124	487 123	560 100	-882 173	216 174
Ingående balans per 1 januari 2011		51 124	487 123	560 100	-882 173	216 174
Årets resultat		–	–	–	-139 980	-139 980
Summa poster som redovisas via resultaträkningen		–	–	–	-139 980	-139 980
Nyemissioner		49	–	–	–	49
Emissionsutgifter		–	–	–	–	0
Konvertibelt lån		–	–	–	–	0
<i>Personaloptionsprogram:</i>						
– värde på anställdas tjänstgöring		–	–	–	9 142	9 142
Utgående balans per 31 december 2011		51 173	487 123	560 100	-1 013 011	85 385
Ingående balans per 1 januari 2012		51 173	487 123	560 100	-1 013 011	85 385
Årets resultat		–	–	–	-199 751	-199 751
Summa poster som redovisas via resultaträkningen		–	–	–	-199 751	-199 751
Nyemissioner		15 217	–	246 327	–	261 544
Emissionsutgifter		–	–	-10 973	–	-10 973
Konvertering av konvertibelt skuldebrev		6 429	–	108 271	-8 080	106 620
Emissionsutgifter		–	–	-12 353	–	-12 353
<i>Personaloptionsprogram:</i>						
– värde på anställdas tjänstgöring		–	–	–	16 733	16 733
Utgående balans per 31 december 2012		72 819	487 123	891 372	-1 204 109	247 205

Kassaflödesanalyser, moderföretaget

(Tkr)	Not	Aerocrine AB		
		2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före finansiella poster		-196 326	-135 090	-85 467
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet				
Avskrivningar	16,17,18,20	11 197	11 248	7 196
Kursdifferenser		1 121	409	5 351
Avsättning för garantiförpliktelse		350	24	-199
Resultat vid försäljningar och utrangeringar av materiella anläggningstillgångar		–	–	52
Kostnad för personaloptioner		9 374	13 298	468
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-2 420	377	1 849
Valutakursdifferens ägarlån		–	–	-6 426
		-176 704	-104 734	-77 176
Erhållen ränta		3 535	4 322	554
Erlagd ränta		-3 743	-16	-977
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-176 912	-105 428	-77 599
Förändring av varulager		-2 291	2 108	-4 365
Förändring av kundfordringar		-9 132	-301	1 583
Förändring av kortfristiga fordringar		-2 306	438	-2 501
Förändring av leverantörsskulder		2 226	-1 880	1 067
Förändring av kortfristiga skulder		-18	15 154	1 031
Förändring av rörelsekapital		-11 521	15 519	-3 185
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-188 433	-89 909	-80 784
Kassaflöde från Investeringsverksamheten				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	5,18	-316	-483	-386
Förvärv av immateriella tillgångar	5,16,17	-387	-5 389	-55 764
Investeringar i dotterföretag	23	-147	–	–
Placering i övriga finansiella anläggningstillgångar	13,22,23	-3 643	-2 561	-276
Försäljning av materiella anläggningstillgångar				
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-4 493	-8 433	-56 426
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Nyemission	35	344 838	49	195 603
Erhållna lån		–	–	205 336
Amortering av skuld		-106 089	–	-40 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		238 749	49	360 939
Årets kassaflöde		45 823	-98 293	223 729
Minskning/ökning av likvida medel				
Likvida medel vid årets början		145 889	243 733	21 121
Kursdifferens i likvida medel		1 121	409	-1 077
Likvida medel vid årets slut	33	192 833	145 849	243 773

Noter till koncernredovisningen

1. ALLMÄN INFORMATION

Aerocrine AB (publ) (Moderföretaget) och dess dotterföretag (sammanslaget Koncernen) är en internationell medicinteknisk koncern fokuserad på att förbättra behandling och vård av patienter med inflammatoriska luftvägssjukdomar såsom astma. Företaget marknadsför NIOX MINO®, världens första handhållna instrument för inflammationsmätning, globalt samt tillhandahåller NIOX Flex framförallt för forskarmarknaden. Båda produkterna möjliggör en snabb och tillförlitlig kontroll av det inflammatoriska tillståndet i luftvägarna och kan därmed spela en kritisk roll för en mera effektiv diagnos, behandling och uppföljning av patienter med astma. Aerocrine är baserat i Sverige med helägda dotterföretag i USA, Tyskland, England och Schweiz. Övriga marknader hanteras via distributörer. Koncernen säljer huvudsakligen sina produkter inom Europa, USA/ Nordamerika och Asien/Oceanien.

Moderföretaget är ett publikt aktiebolag registrerat och med säte i Solna. Adressen till huvudkontoret är Råsundavägen 18, Box 1024, SE-171 21 Solna.

Denna årsredovisning och koncernredovisning har den 4 april 2013 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

2. SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat framgår nedan.

2.1 Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Aerocrinekoncernen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Financial Accounting Standards Board (IASB), tolkningsuttalanden som utgivits av från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de har antagits av EU samt Årsredovisningslagen. Dessutom har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för Koncerner tillämpats.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden. Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av Koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 4.

Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som Koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderföretagets redovisningsprinciper". De avvikelser som förekommer mellan Moderföretagets och Koncernens principer föränsleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i Moderföretaget till följd av ÅRL samt i vissa fall av skatteskäl.

2.2 Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

Nya och ändrade IFRS standarder och tolkningar som tillämpas av Koncernen
Ingen av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obligatoriska för räkenskapsåret 2012 har haft någon väsentlig inverkan på Koncernen.

Nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som inte har tillämpats i förtid av Koncernen.

IFRS 9 "Financial instruments" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella skulder och tillgångar. IFRS 9 gavs ut i november 2009 för finansiella tillgångar och i oktober 2010 för finansiella skulder och ersätter de delar i IAS 39 som är relaterat till klassificering och vär-

dering av finansiella instrument. IFRS 9 anger att finansiella tillgångar ska klassificeras i två olika kategorier; värdering till verkligt värde eller värdering till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen har för avsikt att tillämpa den nya standarden senast det räkenskapsår som börjar 1 januari 2015 och har ännu inte utvärderat effekterna. Standarden har ännu inte antagits av EU.

IFRS 13 "Fair value measurement" syftar till att värderingar till verkligt värde ska bli mer konsekventa och mindre komplex. Koncernen har ännu inte utvärderat den fulla effekten av IFRS 13 på de finansiella rapporterna. Koncernen har för avsikt att tillämpa den nya standarden det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013. Standarden har ännu inte antagits av EU.

Utöver ovan beskrivna standarder har det utgivits ett antal tolkningar och ändringar i standarder som ännu inte trätt i kraft. Dessa bedöms dock ej ha någon materiell påverkan på Koncernen.

2.3 Koncernredovisning

Dotterföretag

Dotterföretag är alla de företag (inklusive företag för särskilt ändamål) där Koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösterna. Förekomsten och effekten av potentiella rösträtter som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera beaktas vid bedömningen av huruvida Koncernen utövar bestämmande inflytande över ett annat företag. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till Koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av Koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av Koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör Koncernen om alla innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade företags nettotillgångar. Det belopp varmed köpeskillning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på Koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets tillgångar, i händelse av ett s.k. "bargain purchase", redovisas mellanskillnaden direkt i rapporten över totalresultat Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av Koncernens principer.

2.4 Segmentrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I Koncernen har denna funktion identifierats som styrelsen. Aerocrines segment utgörs av Nordamerika/USA samt EU/Övriga världen.

2.5 Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i Koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor, som är Moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Valutakursförändringar för poster av rörelsekaraktär bokförs som övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader medan valutakursförändring för långfristiga poster bokförs som finansiell intäkt respektive finansiell kostnad.

Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag (av vilka inget har en höginflationsvaluta) som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till Koncernens rapportvaluta enligt följande:

- (i) tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagskurs,
- (ii) intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida inte denna genomsnittliga kurs inte är en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, i vilket fall intäkter och kostnader omräknas per transaktionsdagen), och
- (iii) alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del av eget kapital.

Vid konsolideringen förs valutakursdifferenser, som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringar till eget kapital.

2.6 Materiella anläggningstillgångar

Inventarier och verktyg innefattar huvudsakligen verktyg för produktion och utveckling, utrustning för serviceutbyten och demonstrationsändamål samt kontorsinventarier. Förbättringsutgifter på annans fastighet innefattar utgifter för ombyggnation av förhyrda lokaler. Samtliga materiella anläggningstillgångar tas upp till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma Koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Avskrivningar görs linjärt över den beräknade nyttjandeperioden, enligt följande:

Utrustning för serviceutbyten	5 år
Utrustning för demonstrationsändamål	3–5 år
Produktionsverktyg	5–7 år
Kontorsinventarier	5 år
Förbättringsutgifter på hyrda lokaler	5 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov.

En tillgångs redovisade värde skrivs genast ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde (punkt 2.8).

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkt och redovisat värde och redovisas i resultaträkningen som övrig rörelseintäkt respektive övrig rörelsekostnad.

2.7 Utvecklingskostnader, patent och kundrelationer

Kostnader som uppstår i utvecklingsprojekt (beträffande design och testning av nya och förbättrade produkter samt utgifter för kliniska studier) samt utgifter för patent redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda.

- a) det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella tillgången så att den kan användas eller säljas,
- b) ledningen har för avsikt att färdigställa den immateriella tillgången och använda eller sälja den,
- c) det finns förutsättningar att använda eller sälja den immateriella tillgången,
- d) det kan visas hur den immateriella tillgången kommer att generera troliga framtida ekonomiska fördelar,
- e) adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella tillgången finns tillgängliga, och
- f) de utgifter som är hänförliga till den immateriella tillgången under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Övriga utvecklingsutgifter som inte uppfyller dessa villkor redovisas som kostnader när de uppstår.

Förvärvade patent och kundrelationer redovisas i enlighet med anskaffningsvärdemetoden.

Avskrivningar görs linjärt över den beräknade nyttjandeperioden, enligt följande:

Utveckling	5 år
Patent	5 år eller patentets kvarvarande livslängd
Kundrelationer	3,5 år

2.8 Nedskrivningar

Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov, grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

2.9 Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar finansiella anläggningstillgångar, låneskulder, likvida medel, kundfordringar och leverantörsskulder.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när Bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller Bolaget förlorar kontrollen över dem. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks.

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier:

- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- Kundfordringar och Lånefordringar
- Finansiella tillgångar som kan säljas

Klassificeringen är beroende av för vilket syfte instrumenten förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av instrumenten vid den första redovisningen. Under räkenskapsåret har Koncernen inte haft några instrument tillhörande kategorierna "Finansiella tillgångar som kan säljas" eller "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen".

Kundfordringar och Lånefordringar

Kundfordringar och lånefordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. Utmärkande är att de uppstår när Koncernen tillhandahåller pengar, varor eller tjänster direkt utan avsikt att handla med uppkommen fordran. De ingår i omsättningstillgångar med undantag av poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen.

En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att Koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med ursprunglig effektiv ränta. Eventuella reserveringar för kundförluster redovisas i resultaträkningen som rörelsekostnader.

Leverantörsskulder och Låneskulder

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Låneskulder redovisas initialt till erhållt belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Därefter redovisas det till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som skall återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden såsom räntekostnad eller ränteintäkt över lånets löptid. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som skall återbetalas.

Upphörande av redovisning av finansiella skulder sker först när skulderna har reglerats genom återbetalning eller att dessa efterskänkts. Alla transaktioner redovisas på likviddagen.

Lånekostnader

Lånekostnader redovisas enligt huvudprincipen där lånekostnaden belastar resultatet i den period till vilken den hänförs sig.

2.10 Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden (FIFU). Varulagret består huvudsakligen av produkter för försäljning samt komponentlager för serviceverksamheten i Sverige och USA. Anskaffningsvärdet innefattar samtliga utgifter för inköp. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

2.11 Likvida medel

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten, samt checkräkningskrediter. I balansräkningen redovisas checkräkningskrediter som upplåning bland Kortfristiga skulder.

2.12 Eget kapital

Transaktionsutgifter som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

2.13 Aktuell och uppskjuten skatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där Koncernen är verksam och genererar skattepliktiga intäkter.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncern-redovisningen. Om emellertid den uppskjutna skatten uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett företagsförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat, redovisas den inte. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder.

2.14 Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser

Planer för ersättningar efter avslutad anställning ska klassificeras antingen som avgiftsbestämda planer eller förmånsbestämda planer. Enbart Koncernens dotterföretag i USA har en pensionsplan som redovisas som förmånsbestämd. Den förmånsbestämda planen avser endast den tidigare verkställande direktören och pensionsavtalet tecknades under 2006. I denna plan baseras ersättningen på den genomsnittliga lönen under intjänandeperioden. Avseende denna plan bär Koncernen risken för att de utfästa ersättningarna utbetalas.

Den skuld som redovisas i balansräkningen avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen på balansdagen med justeringar för ej redovisade aktuariella vinster/förluster för tjänstgöring under tidigare perioder. Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuarier med tillämpning av den s.k. projected unit credit method. Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av räntesatsen för förstklassiga företagsobligationer som är utfärdade i samma valuta som ersättningarna kommer att betalas i och med löptider jämförbara med den aktuella pensionsskuldens.

Aktuariella vinster och förluster som uppstår från erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden överstigande 10% av den förmånsbestämda förpliktelsen, kostnads- eller intäktsförs över de anställdas uppskattade genomsnittliga återstående tjänstgöringstid.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar Koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis.

Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma Koncernen tillgodo.

Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställds anställning sagts upp före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång från anställning i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång från anställning. Förmåner som förfaller efter mer än 12 månader från balansdagen diskonteras till nuvärde.

Bonus

Ej utbetald bonus till anställda redovisas som en skuld när det är troligt att bonusgrundande mål enligt fastställd plan kommer att uppfyllas helt eller delvis och skulden kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Skulden redovisas i förhållande till graden av måluppfyllelse. Bonus för VD och övriga ledande befattningshavare fastställs alltid av styrelsen.

2.15 Avsättningar

Avsättningar redovisas när Koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av inträffade händelser, där det är mer sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet än att så inte sker, och beloppet har kunnat beräknas på ett tillförlitligt sätt.

2.16 Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har ett antal aktierelaterade ersättningsplaner, där regleringen görs med aktier. Verkligt värde för den tjänstgöring som berättigar anställda till tilldelning av optioner kostnadsförs. Det totala belopp som ska kostnadsföras under intjänandeperioden baseras på verkligt värde på de tilldelade optionerna. Varje balansdag omprövar företaget sina bedömningar om hur många optioner som förväntas bli intjänade. Den eventuella avvikelse mot de ursprungliga bedömningarna som omprövningen ger upphov till, redovisas i resultaträkningen och motsvarande justeringar görs i eget kapital. Mottagna betalningar, efter avdrag för eventuella direkt hänförliga transaktionskostnader, krediteras aktiekapitalet och överkursfonden när optionerna utnyttjas.

Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade instrument till anställda ska kostnadsföras under intjänandeperioden. Kostnaden beräknas med tillämpning av samma värderingsmodell som använts när optionerna ställdes ut. Den avsättning som uppkommer skall omvärderas vid varje balansdag utifrån en beräkning av de avgifter som kan komma att erläggas när instrumentet löses.

2.17 Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av sålda varor och tjänster exklusive mervärdesskatt och rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning. Intäkter redovisas enligt följande:

Försäljning av varor

Företaget säljer medicinteknisk utrustning med vilken det går att mäta graden av inflammation i luftvägarna. Utöver detta säljs även förbrukningsmaterial och reservdelar. Koncernen lämnar 12 månaders garanti på sina produkter. Försäljning av varor intäktsredovisas när de väsentliga riskerna och förmånerna övergått till köparen samt att säljaren inte har någon reell kontroll över varorna. I de fall försäljningen även innehåller ett moment av installation av produkten, redovisas intäkten i sin helhet efter att installationen utförts.

Försäljning av tjänster

Försäljning av tjänster avser i första hand service av sålda produkter. Dessutom säljs installationstjänster och utbildning. Tjänster säljs till fast pris och intäktsredovisas successivt i takt med att tjänsterna utförs.

Licensintäkter

Intäkter från licenser uppstår då andra företag (licenstagaren) säljer produkter som använder företagets teknik så länge som patenten är valida. Dessa företag betalar ett fast belopp per såld enhet och denna intäkt redovisas i den period Bolaget erhåller betalningen för licensstagarens sålda enheter.

Ränteintäkter

Ränteintäkter redovisas i takt med att räntan intjänats.

2.18 Leasing

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägandet behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingperioden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Samtliga leasingavtal inom Koncernen är för närvarande operationella.

2.19 Moderföretagets redovisningsprinciper

Moderföretaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att Moderföretaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen, samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS. Inga skillnader föreligger mellan Koncernens och Moderföretagets redovisningsprinciper.

3. FINANSIELL RISKHANTERING

3.1 Finansiella riskfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (inklusive valutarisk, ränterisk, och prisrisk), kreditrisk, likviditetsrisk och kassaflödesrisk. För närvarande är Koncernens policy att inte skydda sig mot finansiella risker avseende lån, transaktions- och omräkningsexponeringar. Detta beslut är taget av styrelsen med hänsyn till nuvarande andel som är exponerad i Koncernen och kostnaden för skyddet av eventuella risker. Denna policy ses över årligen.

Styrelsen utvärderar behovet av riskhantering och upprättar skriftliga principer såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden, såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisk, användning av derivata och icke-derivata finansiella instrument samt placering av överlikviditet.

Marknadsrisk

Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för transaktionsrisker vid köp/försäljningar och finansiella transaktioner i utländsk valuta. Valutarisk definieras som risken att fluktuationer i växelkursen påverkar Koncernens resultat negativt. All intern fakturering, samt fakturering i dotterföretagen sker i lokal valuta all hantering med annan valuta sker via moderföretaget. Koncernens valutaexponering avser primärt USD, Euro samt GBP.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 10% i förhållande till USD med andra variabler konstanta, skulle årets resultat per den 31 december 2012 ha varit 6 593 Tkr (2011: 5 761 Tkr; 2010: 516 Tkr) högre/lägre, till största delen som en följd av omräkning av resultatet för det amerikanska dotterföretaget, omräkning av fordran på dotterföretag och omräkning av inköp i USD (vilket även inkluderar fakturerat marknadsföringsstöd från dotterföretaget i USA till moderföretaget). Resultatet är mer känsligt för förändringar i växelkursen mellan svenska kronor och USD under 2012 än under 2011 till följd av de ökade investeringarna på den amerikanska marknaden. I 2012 skulle en stärkt krona med 10% gentemot USD förbättrat resultatet med 6 593 Tkr.

Eget kapital skulle ha varit 5 898 Tkr (2011: 5 732 Tkr; 2010: 497 Tkr) lägre/högre, huvudsakligen till följd av omräkning av resultatet.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 5% i förhållande till Euron med andra variabler konstanta, skulle årets resultat per den 31 december 2012 ha varit 2 788 Tkr lägre/högre (2011: 1 250 Tkr; 2010: 922 högre/lägre), till största delen som en följd av omräkning av fakturerad förljning, kundfordringar i Euro, omräkning av resultatet för det tyska dotterbolaget, omräkning av fordran på dotterföretag och omräkning av inköp i Euro. I 2012 skulle en stärkt krona med 5% gentemot Euro försämrat resultatet med 2 788 Tkr.

Eget kapital skulle ha varit 3 006 Tkr lägre/högre (2011: 1 421 Tkr lägre/högre; 2010: 1 062 Tkr högre/lägre), huvudsakligen till följd av omräkning av resultatet.

Kreditrisk

Koncernen har riktlinjer för att säkra att försäljning sker till kunder med lämplig kreditbakgrund. Om behov anses föreligga sker leverans av varor först efter erhållen förskottsbetalning från kund. Koncernens 5 största kunder står för 27 (2011: 27; 2010: 25) procent av nettoförsäljningen 2012 (2011; 2010).

Nedanstående tabell analyserar Koncernens kundfordringar uppdelade efter den tid som förflutit i förhållande till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena. De belopp som förfaller inom 12 månader överensstämmer med bokförda belopp, eftersom diskonteringseffekten är oväsentlig.

	2012		2011		2010	
	Belopp	Andel	Belopp	Andel	Belopp	Andel
Ej förfallet	16 078	58%	9 445	58%	8 171	65%
Förfallet 0–2 mån	6 308	23%	5 392	33%	3 131	25%
Förfallet 2–4 mån	4 433	16%	997	6%	936	7%
Förfallet 4–6 mån	679	2%	291	2%	254	2%
Förfallet > 6 mån	335	1%	192	1%	150	1%
Totalt	27 833		16 317		12 642	

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk definieras som risken att Koncernen inte har möjlighet att betala förutsedda eller oförutsedda utgifter. Koncernens likvida medel består av checkkonton samt ej nyttjad checkkredit. Aerocrine AB ansvarar för likviditeten i dotterföretagen samt säkerställer Koncernens finansiering.

Ledningen följer också noga rullande prognoser för Koncernens likviditetsreserv på basis av förväntade kassaflöden.

Nedanstående tabell analyserar Koncernens finansiella skulder uppdelade efter den tid som på balansdagen återgår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena. De belopp som förfaller inom 12 månader överensstämmer med bokförda belopp, eftersom diskonteringseffekten är oväsentlig.

Per den 31 dec. 2012	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Konvertibellån	–	–	–	–
Leverantörsskulder och övriga skulder	60 866	–	–	–
Summa	60 866	–	–	–

Per den 31 dec. 2011	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Konvertibellån	–	–	106 089	–
Leverantörsskulder och övriga skulder	56 310	–	–	–
Summa	56 310	–	106 089	–

Per den 31 dec. 2010	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Konvertibellån	–	–	104 713	–
Leverantörsskulder och övriga skulder	38 942	–	–	–
Summa	38 942	–	104 713	–

Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Ränterisk definieras som risken att räntenivåernas förändring påverkar Koncernens resultat eller konkurrenskraft negativt. Konvertibellånet som löper om en fast ränta på 8% är den enskilt största räntebärande skulden. I övrigt har Koncernen inte några väsentliga räntebärande tillgångar eller skulder. Då konvertibellånet löper till fast ränta är Koncernens intäkter och kassaflöde från den löpande verksamheten i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsräntor.

Prisrisk

Prisrisk definieras som risken att Koncernens varukostnad förändras negativt beroende på förändrade inköpspriser eller att Koncernens intäkter förändras negativt beroende på prissänkningar av Koncernens produkter och tjänster. Koncernens inköpspriser omförhandlas med Koncernens leverantörer med 6–12 månaders intervaller.

3.2 Hantering av kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga Koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet för att på så sätt i framtiden kunna generera avkastning till aktieägarna samt att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere. Koncernen ingen upplåning för att finansiera verksamheten utan har finansierat verksamheten genom aktieägartillskott i form av nyemissioner.

	2012	2011	2010
Total upplåning	–	106 089	104 713
Avgår likvida medel	199 913	150 227	252 897
Nettoskuld	n/a	-44 138	-148 184
Totalt eget kapital	231 566	72 003	201 544
Totalt kapital	304 283	244 809	350 984
Skuldsättningsgrad	n/a	-18%	-42%

3.3 Beräkning av verkligt värde

Redovisat värde, efter eventuella nedskrivningar, för kundfordringar och leverantörsskulder förutsätts motsvara deras verkliga värden, eftersom dessa poster är kortfristiga till sin natur. Verkligt värde på finansiella skulder beräknas, för upplysnings syfte, genom att diskontera det framtida kontrakterade kassaflödet till den aktuella marknadsränta som är tillgänglig för Koncernen för liknande finansiella instrument.

4. VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår diskuteras nedan.

4.1 Kostnader för produktgarantier

Beräknade kostnader för produktgaranti belastar rörelsens kostnader i samband med att produkterna säljs. Beräknade kostnader omfattar såväl förväntade kontraktuella förpliktelser samt s.k. goodwillåtaganden (garantiåtaganden utöver kontraktuell garanti eller kampanjer som genomförs enligt bestämd policy eller för att upprätthålla en god affärsrelation med kunden). Avsättningar för produktgarantier fastställs utifrån historisk statistik med hänsyn till kända förändringar avseende garantianspråk, garanti-perioder, genomsnittlig tid från att fel uppstår till att garantikrav inkommer till företaget och förväntade förändringar i kvalitetsindex. Skillnader mellan verklig och beräknad garantikostnad påverkar redovisade kostnader och avsättningar under kommande tidsperioder. Återbetalning från leverantörer, vilka minskar kostnaderna för garantiåtaganden, redovisas när de anses vara säkra. Per 31 december 2012 uppgick avsättningarna för garanti-kostnader till 1 481 Tkr (2011: 950; 2010: 926 Tkr).

4.2 Underskottsavdrag

Koncernens underskottsavdrag har ej värderats och redovisas ej som uppskjuten skattefordran. Dessa underskottsavdrag värderas först när Koncernen etablerat en resultatnivå som företagsledningen med säkerhet bedömer kommer att leda till skattemässiga överskott.

4.3 Aktierelaterade ersättningsplaner

Koncernen har ett antal aktierelaterade ersättningsplaner. Redovisningsprinciperna för detta beskrivs på sidan 23. Den kostnad för ersättningen som redovisas i en period är beroende av den ursprungliga värdering som gjordes vid avtalstidpunkten med personalen, det antal månader som personal måste tjänstgöra för att få rätt till sina optioner (periodisering sker över denna tid), det antal optioner som förväntas tjäna in av personalen enligt villkoren i planerna och en kontinuerlig omvärdering av värdet på den skattemässiga förmånen för personalen i planerna (som underlag för avsättning för sociala kostnader). De uppskattningar som påverkar kostnaden i en period och motsvarande ökning av eget kapital är framför allt indata i värderingarna av optionerna. Två modeller har använts i detta avseende: Monte Carlo och Black-Scholes. Viktiga antaganden i dessa värderingar framgår av noten 32. Uppskattningarna är gjorda i samråd med externa konsulter som besitter stor erfarenhet av optionsvärdering. Förutom värderingarna påverkas kostnaden i en period av en uppskattning kring det antal personer som förväntas tjäna in sina optioner. Genom det personalarbete som beskrivs i övriga delar av årsredovisningen och historik över personalomsättning, har företagsledningen en mycket god grund för att uppskatta det antal anställda som kommer att fullfölja programmen.

5. SEGMENTINFORMATION

Företagsledningen har fastställt rörelsesegmenten baserat på den information som behandlas av den strategiska styrgruppen och som används för att fatta strategiska beslut.

Den strategiska styrgruppen bedömer verksamheten från ett geografiskt perspektiv. Koncernen har två geografiska segment Nordamerika/USA samt EU/Övriga världen.

Den strategiska styrgruppen bedömer rörelsesegmentens resultat baserat på ett mått som benämns EBIT. Räntetäkter och räntekostnader fördelas inte på segmenten.

	Koncernen			Koncernen			Koncernen		
	2012			2011			2010		
	Nordamerika	EU/ROW	Summa	Nordamerika	EU/ROW	Summa	Nordamerika	EU/ROW	Summa
Segmentens intäkter	54 625	178 987	233 612	28 926	96 978	125 904	22 710	95 330	118 040
Försäljning mellan segment		-86 603	-86 603		-32 406	-32 406		-33 341	-33 341
Intäkter fr. externa kunder	54 625	92 384	147 009	28 926	64 572	93 498	22 710	61 989	84 699
Summa tillgångar	23 676	280 607	304 283	24 995	219 817	244 812	17 267	333 717	350 984

	Aerocrine AB			Aerocrine AB			Aerocrine AB		
	2012			2011			2010		
	Nordamerika	EU/ROW	Summa	Nordamerika	EU/ROW	Summa	Nordamerika	EU/ROW	Summa
Segmentens intäkter	122	147 848	147 970	68	93 689	93 757	103	92 391	92 494
Försäljning mellan segment			0						0
Intäkter fr. externa kunder	0	147 848	147 970	68	93 689	93 757	103	92 391	92 494
Summa tillgångar	23 676	280 607	304 283	0	249 865	249 865	0	352 788	352 788

Segment – lönsamhetsmått	Koncernen			Aerocrine AB		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
EBIT Nordamerika	-110 857	-55 032	-36 869	0	0	0
EBIT EU/ROW	-86 246	-77 785	-48 090	-196 326	-135 090	-85 467
Summa EBIT för rapporterbara segment	-197 103	-132 817	-84 959	-196 326	-135 090	-85 467
Finansiella intäkter	5 952	5 729	9 116	6 975	6 719	10 181
Finansiella kostnader	-10 400	-11 609	-9 932	-10 400	-11 609	-9 932
Koncernen – Resultat före skatt	-201 551	-138 697	-85 775	-199 751	-139 980	-85 218

6. KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Avskrivningar	11 888	13 159	9 976	11 197	11 297	7 197
Personalkostnader	144 135	93 217	52 887	57 665	57 516	29 936
Material & varor	40 744	29 284	27 160	44 161	33 525	33 986
Kontor, försäkring- och administrationsskostnader	8 566	7 198	5 712	5 704	4 537	3 848
Marknads- och försäljningskostnader	57 959	35 876	24 275	152 424	78 289	55 874
Kliniska studier	10 136	2 426	1 651	10 136	2 426	1 651
Servicekostnader	615	761	569	543	536	569
Utvecklingskostnader	9 734	7 931	2 820	9 734	7 931	2 820
Övriga externa konsultkostnader	48 602	23 054	30 027	43 843	21 212	29 116
Övriga kostnader	20 021	14 626	14 796	17 123	12 360	12 596
Summa kostnader för sålda varor, marknadsförings- och utvecklingskostnader samt administrationskostnader	352 400	227 532	169 873	352 530	229 629	177 593

7. KUNDFORDRINGAR

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Kundfordringar	28 392	16 317	12 642	18 481	9 229	8 928
Minus: reservering för värdeminskning	-559	–	–	-120	–	–
Kundfordringar – netto	27 833	16 317	12 642	18 361	9 229	8 928

Per den 31 december 2012 var kundfordringar uppgående till 11 755 Tkr (2011: 6 872, 2010: 4 471) förfallna men utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Förfallet 0–2 mån	6 308	5 392	3 131	1 996	1 970	1 853
Förfallet 2–4 mån	4 433	997	936	3 452	541	464
Förfallet 4–6 mån	679	291	254	258	69	156
Förfallet > 6 mån	335	192	150	221	13	114
Totalt	11 755	6 872	4 471	5 927	2 593	2 587

Koncernen har redovisat en förlust för nedskrivning av kundfordringar på 559 (2011: 0; 2010: 0) Tkr. Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Förfallet > 6 mån	559	–	–	120	–	–
Totalt	559	0	0	120	0	0

8. VARULAGER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Handelsvaror	15 412	12 168	11 692	11 042	8 199	9 323
Servicelager	4 808	5 461	6 997	3 677	4 229	5 213
Summa	20 220	17 629	18 689	14 719	12 428	14 536

Nedskrivning av varulagret på grund av inkurans har skett med 1 627 (2011: 2 109; 2010: 502) Tkr i Koncern och med 1 627 (2011: 2 109; 2010: 502) Tkr i Moderföretaget.

Den utgift för varulagret som kostnadsförts ingår i posten Kostnader för sålda varor och uppgår i Koncernen till 37 729 (2011: 25 984; 2010: 24 164) Tkr och i Moderföretaget till 41 691 (2011: 30 547; 2010: 30 971) Tkr.

9. PERSONAL

	2012		2011		2010	
	Totalt antal anställda	Varav män	Totalt antal anställda	Varav män	Totalt antal anställda	Varav män
Medelantal anställda						
Moderföretaget, Sverige	36	60%	31	66%	27	70%
Dotterföretag i USA	55	51%	27	44%	16	50%
Dotterföretag i Storbritannien	4	68%	3	34%	2	50%
Dotterföretag i Tyskland	10	61%	10	59%	9	56%
Dotterföretag i Schweiz	2	100%	–	–	–	–
Koncernen, Totalt	107	57%	71	55%	54	61%

Vid årets slut uppgick antalet anställda till 124 (varav 73 män och 51 kvinnor).

	2012			2011			2010		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Aktie-relaterade ersättningar	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Aktie-relaterade ersättningar	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Aktie-relaterade ersättningar
Kostnader för ersättningar till anställda									
Moderföretaget, Sverige	28 394	11 801	14 004	26 445	13 019	13 327	18 211	8 650	6 932
varav pensionskostnader	–	2 539	–	–	4 682	–	–	2 516	–
Dotterföretag	71 109	8 201	8 836	30 896	3 518	20	20 122	2 619	–
varav pensionskostnader	–	392	–	–	745	–	–	516	–
Koncernen, Totalt	99 503	20 002	22 840	57 341	16 537	13 347	38 333	11 269	6 932
varav pensionskostnader	–	2 931	–	–	5 427	–	–	3 032	–

Aktierelaterade ersättningar inkluderar kostnad för sociala avgifter enl UFR 7.

	2012		2011		2010	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderföretaget, Sverige	4 905	23 489	7 721	18 724	2 534	15 678
varav tantiem	1 272	–	1 125	–	–	–
Dotterföretag i USA	6 003	51 426	2 006	21 927	1 984	11 352
varav tantiem	1 894	–	132	–	210	–
Dotterföretag i Storbritannien	–	2 871	–	1 100	–	868
varav tantiem	–	–	–	–	–	–
Dotterföretag i Tyskland	2 188	5 092	1 664	4 199	1 587	4 331
varav tantiem	377	–	136	–	5	–
Dotterföretag i Schweiz	–	3 529	–	–	–	–
varav tantiem	–	–	–	–	–	–
Koncernen, Totalt	13 096	86 407	11 391	45 950	6 105	32 229
varav tantiem	3 543	–	1 393	–	215	–

Av 2011 års tantiem i moderföretaget avser 785 Tkr sign-on bonus för den nya VDn. Sign-on bonusen avsåg ersättning för avstående av bonus från tidigare arbetsgivare.

Ledande befattningshavares villkor och ersättningar m.m.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode för styrelsearbete samt kommittéarbete enligt bolagsstämans beslut. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med ledande befattningshavare avses de fem personer som tillsammans med verkställande direktören utgjort koncernledningen under året. För nuvarande koncernlednings sammansättning, se sidan 54.

Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning skall stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. Den andel av den totala ersättningen till övriga beslutsfattare som utgörs av bonus varierar beroende på befattning. Varje bonusavtal har ett tak och kan maximalt uppgå till 100% av den fasta ersättningen. (Se även sid. 48.)

Bonus

Bonus för 2012 för VD baseras på Koncernens nettoomsättning, rörelseresultat, kassaflöde, kvalitativa mål samt utökad täckning från privata försäkringsbolag i USA.

För VD utgick bonus 1 910 Tkr för verksamhetsåret 2012, vilket motsvarar 65% av grundlönen. För andra ledande befattningshavare baseras bonus för 2012 på nettoomsättning, rörelseresultat, kassaflöde, kvalitativa mål samt utökad täckning från privata försäkringsbolag i USA. Bonusbeloppen för övriga befattningshavare 2012 motsvarar 40% av grundlönen.

Optionsrätter

Under året har inget erbjudande om förvärvande av optionsrätter riktats till anställda i Aerocrinekoncernen och därmed har ledande befattningshavare under 2012 ej förvärvat några optionsrätter. Under 2005 förvärvade ledande befattningshavare 310 000 optionsrätter.

Aktierelaterade ersättningar

Vid årsstämma den 12 april 2007 beslutades att inrätta långsiktiga incitamentsprogram, varav det ena – LIP 2007 – riktat till cirka 40 nuvarande och framtida anställda in Aerocrinekoncernen, och det andra riktat till styrelsens ordförande Anders Williamsson.

Vid årsstämma i april 2009 beslutades att inrätta ett långsiktigt incitamentsprogram – LIP 2009 – som riktades till cirka 40 nuvarande och framtida anställda inom Aerocrinekoncernen.

Vid årsstämma i november 2011 beslutades att inrätta ett långsiktigt incitamentsprogram – LIP 2011 – som riktades till cirka 80 nuvarande och, därutöver, framtida ledande befattningshavare samt övriga anställda inom Koncernen och andra nyckelpersoner, inklusive vetenskapliga och kliniska konsulter.

Avgångsvederlag

Mellan Bolaget och verkställande direktören som avgick 2011 gällde en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Vid uppsägning från Bolagets sida gällde ett avgångsvederlag om 6 månader.

Under 2011 omförhandlades den avgående verkställande direktörens avgångsvederlag till 12 månader vid uppsägning från Bolagets sida.

För avgående VD utgick ett avgångsvederlag om 12 månader.

Mellan Bolaget och den nya verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Vid uppsägning från Bolagets sida erhålls ett avgångsvederlag om 12 månader. Mellan Bolaget och andra ledande befattningshavare varierar uppsägningstiden mellan 3–12 månader.

Pensioner

För verkställande direktören samt för andra ledande befattningshavare utgår pension enligt ITP liknande plan. Pensionsåldern för verkställande direktören och andra befattningshavare är 65 år.

2012	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning***	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Aktierelaterade ersättningar**	Totalt
Anders Williamsson, Styrelsens ordförande	213	–	–	–	132	345
Staffan Lindstrand, övrig ledamot	88	–	–	–	–	88
Lars Gustafsson, övrig ledamot	75	–	–	–	66	141
Scott Beardsley, övrig ledamot	88	–	–	–	–	88
Rolf Classon, övrig ledamot	13	–	–	–	132	145
Thomas Eklund, övrig ledamot	100	–	–	–	–	100
Dennis Kane, övrig ledamot	0	–	–	–	132	132
Verkställande direktör	3 095	2 419	479	22	5 831	11 846
Andra ledande befattningshavare*	9 879	3 927	1 118	995	5 916	21 835
Totalt	13 551	6 346	1 597	1 114	12 209	34 720

* Medeltal 6 personer under året.

** Exklusive sociala avgifter.

*** I rörlig ersättning ingår bonus för 2012 samt en del av bonus för 2011 som inte redovisades i 2011: 508 för VD och 100 för en ledande befattningshavare.

2011	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Aktierelaterade ersättningar**	Totalt
Anders Williamsson, Styrelsens ordförande	288	–	–	–	108	396
Staffan Lindstrand, övrig ledamot	88	–	–	–	–	88
Lars Gustafsson, övrig ledamot	75	–	–	–	–	75
Yvonne Mårtensson, övrig ledamot	75	–	–	–	–	75
Scott Beardsley, övrig ledamot	100	–	–	–	–	100
Rolf Classon, övrig ledamot	88	–	–	–	–	88
Thomas Eklund, övrig ledamot	40	–	–	–	–	40
Dennis Kane, övrig ledamot	75	–	–	–	–	75
Verkställande direktör	1 202	785	240	0	4 330	6 557
Avgående verkställande direktör	4 373	340	0	1 813	345	6 871
Andra ledande befattningshavare*	7 762	834	559	1 092	3 466	13 713
Totalt	14 166	1 959	799	2 905	8 249	28 078

* Medeltal 6,6 personer under året.

** Exklusive sociala avgifter.

2010	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Aktierelaterade ersättningar**	Totalt
Anders Williamsson, Styrelsens ordförande	288	–	–	–	409	697
Lars Gatenbeck, övrig ledamot	0	–	–	–	–	0
Magnus Lundberg, övrig ledamot	0	–	–	–	–	0
Staffan Lindstrand, övrig ledamot	0	–	–	–	–	0
Karl Swartling, övrig ledamot	0	–	–	–	–	0
Lars Gustafsson, övrig ledamot	75	–	–	–	–	75
Yvonne Mårtensson, övrig ledamot	75	–	–	–	–	75
Scott Beardsley, övrig ledamot	50	–	–	–	–	50
Verkställande direktör	2 046	–	135	278	1 225	3 684
Andra ledande befattningshavare*	7 001	809	775	1 297	1 206	11 088
Totalt	9 535	809	910	1 575	2 840	15 669

* Medeltal 6,6 personer under året.

** Exklusive sociala avgifter.

Till styrelsen har utgått arvoden om 577 (2011: 829; 2010: 488) Tkr varav till styrelsens ordförande 213 (2011: 288; 2010: 288) Tkr, detta belopp är ännu ej utbetalt. Av styrelsearvodet har 0 (2011:0; 2010:4) ledamöter, avlagt sig sitt arvode.

Program från 2012

Personaloptioner 2012–2016

Aktierelaterade ersättningar	Tilldelning Antal	Värde** (Tkr)	Förvärvs- pris	Lösen- pris (kr)	Ackumulerad Förmån 2012-12-31
Styrelsens ordförande	11 342	149	–	0,50	100
Övriga styrelseledamöter	28 355	372	–	0,50	250
Verkställande direktör	–	–	–	–	–
Andra ledande befattningshavare *	450 000	2 237	–	13,15	51
Andra ledande befattningshavare *	150 000	1 903	–	0,50	398
Totalt	639 697	4 661			799

* 1 person deltog.

** Vid tilldelningstidpunkten. Det verkliga värdet för optioner som tilldelats under 2012 är mellan 3,8 och 13,13 kr.

Program från tidigare år

Personaloptioner 2011–2015

Aktierelaterade ersättningar	Tilldelning Antal	Justerat*** Antal	Värde** (Tkr)	Förvärvs- pris	Lösen- pris (kr)	Ackumulerad Förmån 2012-12-31
Styrelsens ordförande	–	–	–	–	–	–
Övriga styrelseledamöter	–	–	–	–	–	–
Verkställande direktör	2 850 000	3 063 750	8 521	–	7,44	5 245
Verkställande direktör	720 000	776 328	5 425	–	0,50	2 385
Andra ledande befattningshavare *	2 095 571	2 252 739	6 215	–	7,53	3 528
Andra ledande befattningshavare *	486 018	523 897	3 692	–	0,50	1 701
Totalt	6 151 589	6 616 714	23 853	–		12 859

* 4 personer deltog.

** Vid tilldelningstidpunkten. Det verkliga värdet för optioner som tilldelats under 2011 är mellan 2,8 och 7,6 kr.

*** Antal aktier optionsprogrammen motsvarar.

**** Omräkning av lösenpris i kr per aktie till följd av den under 2012 genomförda företrädesemissionen.

Program från tidigare år

Personaloptioner 2007–2012

Aktierelaterade ersättningar	Tilldelning Antal	Justerat*** Antal	Värde** (Tkr)	Förvärvs- pris	Lösen- pris (kr)	Ackumulerad Förmån 2012-12-31
Styrelsens ordförande	175 000	211 348	4 314	–	0,50	2 319
Övriga styrelseledamöter	–	–	–	–	–	–
Verkställande direktör	–	–	–	–	–	–
Andra ledande befattningshavare *	–	–	–	–	–	–
Andra ledande befattningshavare *	112 143	129 637	1 366	–	0,50	1 486
Totalt	287 143	340 985	5 680			3 805

* 2 personer deltog.

** Vid tilldelningstidpunkten. Det verkliga värdet för optioner som tilldelats under 2007 och 2008 var 24,65 och för optioner som tilldelats under 2009 mellan 0,5 och 2,7.

*** Antal aktier optionsprogrammen motsvarar.

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare	2012		2011		2010	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Aerocrine Koncernen (inklusive dotterbolag)						
Styrelseledamöter	16	100%	17	94%	16	94%
Ledande befattningshavare*	6	83%	6	83%	7	91%
Aerocrine AB						
Styrelseledamöter	7	100%	8	88%	7	86%
Ledande befattningshavare*	3	100%	4	100%	5	87%

"VD", "CFO", "VP Development", "VP Sales", "Director Clinical Development" och "President of Aerocrine Inc.".

10. OPERATIONELLA LEASINGAVTAL

Koncernen hyr ett antal kontor, lager, bilar och kontorsmaskiner enligt ej uppsägningsbara operationella leasingavtal. Leasingavtalen har olika villkor, indexklausuler och rätt till förlängning.

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Förfaller till betalning inom ett år	5 405	4 472	4 583	3 748	2 571	2 625
Förfaller till betalning senare än ett men inom 5 år	12 083	2 233	1 897	6 199	1 952	1 529
Förfaller till betalning senare än fem år	2 621	–	–	–	–	–
Summa	20 109	6 705	6 480	9 947	4 523	4 154
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Leasingkostnader	-7 104	-5 312	-4 186	-4 158	-2 937	-2 707

11. ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
<i>Pwc</i>						
Revisionsuppdraget	1 462	1 257	989	1 040	847	539
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	438	120	87	438	120	87
Skatterådgivning	392	52	20	392	52	20
Övriga tjänster	345	480	514	345	480	514
Summa	2 637	1 909	1 610	2 215	1 499	1 160
<i>Oury Clark</i>						
Revisionsuppdraget	38	30	28	–	–	–
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	–	–	–	–	–
Skatterådgivning	–	–	–	–	–	–
Övriga tjänster	46	40	46	–	–	–
Summa	84	70	74	0	0	0

12. ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Övriga rörelseintäkter						
Valutakursdifferenser	1 300	585	11	1 300	585	11
Övriga intäkter	9 144	896	1 563	8 781	407	853
Summa	10 444	1 481	1 574	10 081	992	864

I övriga intäkter år 2012 ingår en ersättning från Apieron Inc's konkursbo om 8,8 Mkr.

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Övriga rörelsekostnader						
Valutakursdifferenser	-1 847	-210	-1 232	-1 847	-210	-1 232
Övriga kostnader	-309	-54	-127	–	–	–
Summa	-2 156	-264	-1 359	-1 847	-210	-1 232

13. FINANSIELLA INTÄKTER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Ränteintäkter	2 513	3 332	557	3 536	4 322	1 622
Valutakursvinster	3 439	2 397	8 559	3 439	2 397	8 559
Summa	5 952	5 729	9 116	6 975	6 719	10 181
Varav avseende koncernföretag	–	–	–	1 024	991	1 068

14. FINANSIELLA KOSTNADER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Räntekostnader	-3 743	-10 408	-5 329	-3 743	-10 408	-5 329
Valutakursförluster	-6 657	-1 201	-4 603	-6 657	-1 201	-4 603
Summa	-10 400	-11 609	-9 932	-10 400	-11 609	-9 932
Varav avseende koncernföretag	–	–	–	–	–	–

15. INKOMSTSKATT

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Resultat före skatt	-201 551	-138 696	-85 775	-199 751	-139 980	-85 218
Skatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande för resultat i respektive land	52 061	36 484	22 143	52 535	36 815	22 412
Ej avdragsgilla kostnader	-532	-1 708	-1 108	-79	-1 014	-341
Ej skattepliktiga intäkter	2	2	–	2	2	–
Nedskrivning av koncernföretag	–	–	–	–	–	–
Poster som är skattemässigt avdragsgilla men ej kostnadsförda	8 579	579	–	6 571	–	1 338
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-60 110	-35 339	-22 401	-59 029	-35 803	-23 409
Redovisad skattekostnad	0	18	17	0	0	0

Vägd genomsnittlig skattesats var 26% (2011: 26%; 2010: 26%).

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Uppskjuten skatt						
Underskottsavdrag	-1 315 309	-1 090 673	-955 228	-1 256 892	-1 032 452	-896 322
varav förfaller > 10 år < 20 år	-50 753	-49 308	-48 912	–	–	–
varav kan utnyttjas under obergränsad tid	-1 264 556	-1 041 365	-906 316	-1 256 892	-1 032 452	-896 322

Styrelsen gör bedömningen att det inte är sannolikt att förlusterna kommer att kunna utnyttjas under de närmaste åren varför dessa ej har åsatts något värde.

Temporära skillnader

Temporära skillnader mellan bokfört värde och skattemässigt värde uppgår till 0 (2011: 0; 2010: 0) Tkr i både Koncernen och Moderföretaget.

16. BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGSARBETEN

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärde	5 030	4 445	2 272	5 030	4 445	2 272
Aktiverat	387	585	2 173	387	585	2 173
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Valutakursförändring	–	–	–	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5 417	5 030	4 445	5 417	5 030	4 445
Ingående avskrivningar	-2 196	-1 398	-879	-2 196	-1 398	-879
Årets avskrivningar	-870	-798	-519	-870	-798	-519
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Valutakursförändring	–	–	–	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 066	-2 196	-1 398	-3 066	-2 196	-1 398
Utgående planenligt restvärde	2 351	2 834	3 047	2 351	2 834	3 047
Bokfört värde	2 351	2 834	3 047	2 351	2 834	3 047
Avskrivningar har fördelats på följande funktioner:						
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	–	–	–	–	–	–
Administrationskostnader	–	–	–	–	–	–
Utvecklingskostnader	870	798	519	870	798	519
Summa	870	798	519	870	798	519

17. FÖRVÄRVADE PATENT

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärde	57 774	53 964	373	57 774	53 964	373
Inköp	–	3 810	53 591	–	3 810	53 591
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Valutakursförändring	–	–	–	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	57 774	57 774	53 964	57 774	57 774	53 964
Ingående avskrivningar	-13 791	-5 002	-179	-13 791	-5 002	-179
Årets avskrivningar	-8 947	-8 789	-4 823	-8 947	-8 789	-4 823
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Valutakursförändring	–	–	–	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-22 738	-13 791	-5 002	-22 738	-13 791	-5 002
Utgående planenligt restvärde	35 036	43 983	48 962	35 036	43 983	48 962
Bokfört värde	35 036	43 983	48 962	35 036	43 983	48 962
Avskrivningar har fördelats på följande funktioner:						
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	–	–	–	–	–	–
Administrationskostnader	–	–	–	–	–	–
Utvecklingskostnader	8 947	8 789	4 823	8 947	8 789	4 823
Summa	8 947	8 789	4 823	8 947	8 789	4 823

18. INVENTARIER OCH VERKTYG

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärde	29 508	29 306	30 569	21 436	21 275	21 562
Inköp	2 267	718	623	317	483	386
Försäljningar/utrangeringar	-1 679	-653	-1 224	-101	-322	-673
Valutakursförändring	-530	137	-662	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	29 566	29 508	29 306	21 652	21 436	21 275
Ingående avskrivningar	-26 857	-25 082	-23 409	-19 387	-18 261	-17 028
Årets avskrivningar	-1 609	-2 258	-3 309	-1 096	-1 448	-1 854
Försäljningar/utrangeringar	1 677	653	1 096	101	322	621
Valutakursförändring	458	-170	540	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-26 331	-26 857	-25 082	-20 382	-19 387	-18 261
Utgående planenligt restvärde	3 235	2 651	4 224	1 270	2 049	3 014
Bokfört värde	3 235	2 651	4 224	1 270	2 049	3 014
Avskrivningar har fördelats på följande funktioner:						
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	705	956	1 557	255	421	509
Administrationskostnader	42	311	455	42	36	49
Utvecklingskostnader	862	991	1 296	798	991	1 296
Summa	1 609	2 258	3 308	1 096	1 448	1 854

19. FÖRBÄTTRINGSUTGIFTER PÅ ANNANS FASTIGHET

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärde	6 210	6 102	6 496	–	–	–
Inköp	2 815	–	–	–	–	–
Försäljningar/utrangeringar	-6 006	–	–	–	–	–
Valutakursförändring	-243	108	-394	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 776	6 210	6 102	–	–	–
Ingående avskrivningar	-6 176	-4 908	-3 895	–	–	–
Årets avskrivningar	-178	-1 108	-1 323	–	–	–
Försäljningar/utrangeringar	6 003	–	–	–	–	–
Valutakursförändring	141	-160	310	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-210	-6 176	-4 908	–	–	–
Utgående planenligt restvärde	2 566	34	1 194	–	–	–
Bokfört värde	2 566	34	1 194	–	–	–
Avskrivningar har fördelats på följande funktioner:						
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-142	-886	1 059	–	–	–
Administrationskostnader	-36	-222	264	–	–	–
Utvecklingskostnader	–	–	–	–	–	–
Summa	-178	-1 108	1 323	–	–	–

20. KUNDRELATIONER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärde	995	–	–	995	–	–
Inköp	–	995	–	–	995	–
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Valutakursförändring	–	–	–	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	995	995	0	995	995	0
Ingående avskrivningar	-214	–	–	-214	–	–
Årets avskrivningar	-285	-214	–	-285	-214	–
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Valutakursförändring	–	–	–	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-499	-214	0	-499	-214	0
Utgående planenligt restvärde	496	781	0	496	781	0
Bokfört värde	496	781	0	496	781	0
Avskrivningar har fördelats på följande funktioner:						
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	285	214	–	285	214	–
Administrationskostnader	–	–	–	–	–	–
Utvecklingskostnader	–	–	–	–	–	–
Summa	285	214	–	285	214	–

21. LIVFÖRSÄKRING

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärde	1 431	1 122	906	–	–	–
Ökning	292	271	287	–	–	–
Valutakursförändring	-95	38	-71	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 628	1 431	1 122	0	0	0

Avser pensionsförmån för tidigare VD för det amerikanska dotterbolaget Aerocrine Inc.

22. FORDRINGAR HOS KONCERNFÖRETAG

	Aerocrine AB		
	2012	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	12 298	9 737	10 560
Tillkommande fordringar	3 644	1 775	572
Reglerade fordringar	–	–	–
Valutakursförändring	-4 339	786	-1 395
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	11 603	12 298	9 737
Utgående restvärde	11 603	12 298	9 737

23. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Aerocrine AB		
	2012	2011	2010
Ingående anskaffningsvärde	78 816	78 795	78 795
Ökning genom rörelseförvärv	147	–	–
Aktieägartillskott	8 836	21	–
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	87 799	78 816	78 795
Ingående nedskrivningar	-64 850	-64 850	-64 850
Årets nedskrivningar	–	–	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-64 850	-64 850	-64 850
Utgående restvärde	22 949	13 966	13 945

Moderföretaget	Säte	Kapital-andel	Röst-andel	Nominellt värde	Bokfört värde		
					2012	2011	2010
Aerocrine Inc. (EIN 41-2032037)	Delaware	100%	100%	10	6 798	10	10
Aerocrine Ltd, (org. nummer 4834316)	Berkshire	100%	100%	0	94	21	0
Aerocrine AG, (org. nummer 0322808141)	Bad Homburg	100%	100%	0	13 962	13 835	13 835
Aerocrine ESOP AB (org. nummer 556729-1785)	Solna	100%	100%	100	100	100	100
Aerocrine Europe GmbH (org.nummer CH-020.4.047.364.2)	Zumikon	100%	100%	147	1 995	0	0

24. FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Förutbetalda hyror	381	483	482	381	483	482
Förutbetalda avtalskostnader för exklusivitet	–	–	–	–	–	–
Upplupen ränta	–	–	–	–	–	–
Förutbetalda försäkringskostnader	1 840	1 471	568	1 840	1 471	568
Ankomstregistrerade fakturor för handelsvaror	1 214	1 621	3 303	1 214	802	1 669
Övriga förutbetalda kostnader	2 682	2 501	1 166	1 030	1 209	1 881
Summa	6 117	6 076	5 519	4 465	3 965	4 600

25. RESULTAT PER AKTIE

Före utspädning

Resultatet per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare divideras med ett vägt genom-

snittligt antal utestående stamaktier under perioden exklusive återköpta aktier som innehas som egna aktier av Moderföretaget.

	Koncernen		
	2012	2011	2010
Resultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare	-201 551	-138 715	-85 792
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	127 857 137	102 304 088	74 239 085
Resultat per aktie före utspädning (Kr per aktie)	-1,6	-1,4	-1,2

Efter utspädning

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier. Moderföretagets potentiella stamaktier

utgörs av teckningsoptioner och personaloptioner. Då resultatet per aktie ej tillåts påverkas positivt av utspädningseffekten redovisas ej resultat per aktie efter utspädning.

26. UPPLÅNING

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Konvertibelt skuldebrev	0	112 500	112 500	0	112 500	112 500
Konvertibelt lån, optionsdel	0	-8 080	-8 080	0	-8 080	-8 080
Upplupen ränta obligationslån	0	1 669	293	0	1 669	293
Summa	0	106 089	104 713	0	106 089	104 713

Aerocrine påkallade konvertering av konvertibellånet enligt lånets villkor i maj 2012. Totalt innebar detta att 12 857 143 aktier gavs ut med konverteringskursen 8,75 sek per aktie. Villkoren för lånet var en löptid på fem år med en fast årlig ränta om 8 procent. Novo A/S ägde rätt att konvertera det konvertibla lånet till aktier till ett fastlagt konverteringspris

om 8,75 kronor per aktie, motsvarande en premie om 41 procent jämfört med stängningskursen i Aerocrines aktie den 15 september 2010. Aerocrine ägde motsvarande rätt att påkalla konvertering under konvertibellånets löptid, om Aerocrines aktiekurs under en viss tid översteg 13,125 kronor.

Koncernen har följande ej utnyttjade kreditfaciliteter	Koncernen			Aerocrine AB		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Ej utnyttjad checkräkningskredit	15 000	20 000	20 000	15 000	20 000	20 000

Checkräkningskrediten förlängs automatiskt med 12 månader vid årsskiftet. Dispositionsränta är reporäntan +2,25%.

27. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Upplupna semesterlöner	2 376	2 329	1 428	1 689	1 788	1 141
Upplupna sociala avgifter	1 715	1 442	542	1 228	1 406	506
Upplupen lön	11 064	6 955	1 948	2 654	2 907	713
Upplupna pensionskostnader	356	2 563	220	186	2 528	116
Upplupna kostnader, leverantörer	20 683	7 305	5 923	16 560	6 676	5 558
Förskottsfakturering	2 481	7 396	7 774	359	2 695	1 331
Upplupna räntekostnader	0	9 025	2 466	0	9 025	2 466
Övriga poster	3 140	1 370	2 802	945	1 112	2 418
Summa	41 815	38 385	23 103	23 621	28 136	10 399

28. STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Ställda säkerheter						
För egna avsättningar och skulder: Företagsinteckning	21 878	20 000	20 000	21 878	20 000	20 000
Ansvarsförbindelser						
Ansvarsförbindelser: Borgensåtagande	6 878	–	–	6 878	–	–

29. INVESTERINGSÅTAGANDEN

Kontrakterade investeringar på balansdagen som ännu inte redovisas i de finansiella rapporterna uppgår till följande belopp:

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	0
Summa	0	0	0	0	0	0

30. AVSÄTTNINGAR

Avsättningar för garantier	Koncernen	Aerocrine AB
Per 1 januari 2012	950	950
Kostnadsfört i resultaträkningen		
Tillkommande Avsättningar	2 271	300
Utnyttjat under året	-1 740	-650
Per 31 december 2012	1 481	600

Koncernen erbjuder i allmänhet ett års garanti för sina produkter med undantag för Aerocrine Inc, som har under 2012 börjat erbjuda två års garanti för NIOX MINO®. Koncernen erbjuder mellan 3 och 12 månaders garanti efter utförd service. Avsättning har endast gjorts för den garanti-kostnad för vilken Koncernen/Moderföretaget inte har motsvarande garanti av sin underleverantör.

Avsättningar för garantier	Koncernen	Aerocrine AB
Per 1 januari 2011	926	926
Kostnadsfört i resultaträkningen		
Tillkommande Avsättningar	1 819	968
Utnyttjat under året	-1 795	-944
Per 31 december 2011	950	950

Avsättningar för garantier	Koncernen	Aerocrine AB
Per 1 januari 2010	1 125	1 125
Kostnadsfört i resultaträkningen		
Tillkommande Avsättningar	1 260	818
Utnyttjat under året.	-1 459	-1 017
Per 31 december 2010	926	926

Avsättning för NIOX MINO Trade-in program	Koncernen	Aerocrine AB
Per 1 januari 2012	1 524	–
Kostnadsfört i resultaträkningen		
Tillkommande Avsättningar	400	–
Utnyttjat under året	-411	–
Per 31 december 2012	1 513	0

Med trade-in program avses att tidigare produkter, NIOX® samt dess efterföljare NIOX Flex, aktivt har bytts in mot NIOX MINO samt tester. Då det kvarvarande värdet för kunden kan upplevas som högre än det värde på den produkt som erbjuds istället har kunden i vissa fall fått utfästelse om att erhålla ett visst antal tester till NIOX MINO att utnyttjas under en bestämd tid. Syftet med programmet är att öka spridningen och användningen av NIOX MINO på nyckelkliniker.

Avsättning för NIOX MINO Trade-in program	Koncernen	Aerocrine AB
Per 1 januari 2011	1 412	–
Kostnadsfört i resultaträkningen		
Tillkommande Avsättningar	725	–
Utnyttjat under året	-613	–
Per 31 december 2011	1 524	0

Avsättning för NIOX MINO Trade-in program	Koncernen	Aerocrine AB
Per 1 januari 2010	0	–
Kostnadsfört i resultaträkningen		
Tillkommande Avsättningar	1 971	–
Utnyttjat under året	-559	–
Per 31 december 2010	1 412	0

31. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Nettofakturerering för räkenskapsåret	Koncernen			Aerocrine AB		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Aerocrine Inc.	–	–	–	58 775	32 406	33 341
Aerocrine AG	–	–	–	14 442	13 978	16 172
Nettoinköp för räkenskapsåret	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Aerocrine Ltd	–	–	–	6 176	2 167	1 601
Aerocrine Europe GmbH	–	–	–	6 976	–	–
Anders Williamsson, styrelsens ordförande	250	–	–	250	–	–
Dennis Kane, styrelsemedlem	–	84	–	–	–	–
Utgående balanser	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Aerocrine Inc., nettofordran	–	–	–	11 573	12 298	9 637
Aerocrine AG, nettofordran	–	–	–	30	–	99
Aerocrine ESOP AB, nettofordran	–	–	–	1	1	1
Aerocrine AG, nettoskuld	–	–	–	0	-768	–
Aerocrine Ltd, nettoskuld	–	–	–	-826	-399	-256
Aerocrine Inc., nettoskuld	–	–	–	-9 762	-8 601	–
Aerocrine GmbH, nettoskuld	–	–	–	-3 782	–	–

Till dotterföretaget Aerocrine Inc. har produkter för vidareförsäljning och serviceverksamhet fakturerats.

Till dotterföretaget Aerocrine AG har produkter för vidareförsäljning fakturerats.

32. AKTIEOPTIONSPROGRAM

Incitamentsprogram

Incitamentsprogram 2007

Årsstämman 2007 beslutade att inrätta två långsiktiga incitamentsprogram, ett riktat till befintliga och framtida anställda inom Koncernen ("LIP 2007") samt ett riktat till styrelsens ordförande (gemensamt benämnda "Incitamentsprogram 2007").

Inom ramen för LIP 2007 har sammanlagt 2 210 259 personaloptioner vederlagsfritt tilldelats cirka 40 personer inom Koncernen. Inga fler personaloptioner kommer att tilldelas enligt LIP 2007. Per den 31 december 2012 hade 907 565 tilldelade optioner utnyttjats. 285 917 personaloptioner hade förverkats de ursprungliga mottagarna per den 31 december 2012, dock att del av dessa optioner sedermera har tilldelats andra anställda i Koncernen. Kvarstående antal optioner är 841 777, vilket motsvarar 1 013 065 aktier vid fullt utnyttjande, vilket innebär en utspädning om cirka 0,7%. Vid införandet 2007 innebar det att lönekostnaden inklusive sociala kostnader beräknades till 60,2 Mkr att fördelas över programmets löptid. Ny beräkning avseende lönekostnader inklusive sociala kostnader per den 31/12 2010 är för LIP2007, baserad på omräknat antal samt justerat verkligt värde för optionerna, vilket enbart påverkar de sociala kostnaderna, uppgår till 49,7 Mkr att fördelas över programmets löptid.

Intjäning av personaloptioner som tilldelats i enlighet med LIP 2007 sker under en fyraårsperiod med en fjärdedel per år med en första intjänings tidpunkt 12 månader efter tilldelning, en andra intjänings tidpunkt 24 månader efter tilldelning och så vidare. En intjänad personaloption ger rätt att förvärva 1,0782–1,2077 aktier i Aerocrine (efter tidigare omräkningar) till ett pris om 0,50 kronor per aktie, dock lägst aktiens vid var tidpunkt gällande kvotvärde. Intjänade personaloptioner får endast utnyttjas under perioder om två veckor efter Bolagets offentliggöranden av delårsrapporter under åren 2009–2016. En förutsättning för utnyttjande av personaloptionerna är att innehavaren (med vissa undantag) vid tidpunkten för utnyttjandet fortfarande är anställd inom Koncernen respektive, för grundare, är bunden av ett så kallat grundaravtal.

Incitamentsprogrammet till styrelsens ordförande innebär att Anders Williamsson vederlagsfritt har tilldelats 175 000 rätter som berättigar till förvärv av totalt 211 348 aktier i Aerocrine. Bestämmelserna om intjäning, lösenpris och utnyttjandeperiod m.m. motsvarar vad som gäller för LIP 2007. Rätterna får endast utnyttjas om Anders Williamsson vid tidpunkten för utnyttjandet fortfarande är styrelseledamot i Bolaget.

Vid fullt utnyttjande av tilldelade, kvarstående och ej utnyttjade, personaloptioner och rätter enligt Incitamentsprogram 2007 kommer Bolagets aktiekapital att öka med 612 206,50 kronor genom utgivande av 1 224 413 nya aktier. Bolaget kommer därvid att tillföras cirka 612 206,50 kronor.

För att säkerställa leverans av aktier vid utnyttjande av personaloptioner respektive rätter enligt ovan har Bolaget, enligt beslut vid årsstämman 2007, emitterat 2 695 238 teckningsoptioner till det helägda dotterbolaget Aerocrine ESOP AB. Dotterbolaget äger rätt att förfoga över, och utan vederlag överlåta, teckningsoptionerna i syfte att fullgöra Bolagets åtaganden enligt Incitamentsprogram 2007 samt täcka kostnader för Bolaget med anledning därav. Vid extra bolagsstämma den 16 november 2011 beslutades att föra över del av dessa teckningsoptioner för att täcka åtagandena enligt LIP 2011 (se vidare nedan).

Till följd av den under 2012 genomförda företrädesemissionen har omräkning skett enligt villkoren för personaloptionerna, rätterna och teckningsoptionerna. Varje tilldelad option under 2007–2009 berättigar nu till 1,2077 aktie. Optioner tilldelade 2010 innebär att varje option berättigar till 1,0782 aktie.

Incitamentsprogram 2009

Årsstämman 2009 beslutade att inrätta ett långsiktigt incitamentsprogram bestående av personaloptioner ("Incitamentsprogram 2009").

Inom ramen för Incitamentsprogram 2009 har sammanlagt 859 300 personaloptioner vederlagsfritt tilldelats cirka 40 anställda inom Koncernen. Inga fler personaloptioner kommer att tilldelas enligt Incitamentsprogram 2009. Per den 31 december 2012 hade 452 632 tilldelade optioner

utnyttjats. 199 434 personaloptioner hade förverkats per den 31 december 2012. Kvarstående tilldelade men ej utnyttjade optioner är 207 234 stycken, vilket motsvarar 230 418 aktier vid fullt utnyttjande, vilket innebär en utspädning om cirka 0,2%. Vid införandet baserat på de uppskattade värdena på Personaloptionerna, beräknades den maximala kostnaden, exklusive sociala avgifter, till cirka 1,72 miljoner kronor.

Den förväntade kostnaden, exklusive sociala avgifter, i resultaträkningen för programmet, baserat på historisk personalomsättning i Koncernen, beräknades till cirka 1,46 miljoner kronor. Incitamentsprogram 2009 förväntas föranleda kostnader för Bolaget i form av sociala avgifter för deltagare i programmet. Baserat på ett teoretiskt antagande om att aktiekursen vid lösen uppgår till 10 kronor, beräknades de sociala kostnaderna för programmet uppgå till cirka 1,69 miljoner kronor. Baserat på ett teoretiskt antagande om att aktiekursen vid lösen uppgår till 15 kronor, beräknades de sociala kostnaderna för programmet uppgå till cirka 3,87 miljoner kronor. För varje krona som aktiekursen överstiger 15 kronor ökar de sociala kostnaderna med cirka 267 000 kronor. Ny beräkning avseende lönekostnader inklusive sociala kostnader per den 31/12 2010, justerat till verkligt värde för optionerna, vilket enbart påverkar de sociala kostnaderna, är beräknat till 3,5 Mkr att fördelas över programmets löptid.

Intjäning av personaloptioner som tilldelats en innehavare sker under en fyraårsperiod efter tilldelning med en tredjedel åt gången, med en första intjänings tidpunkt när den dagliga genomsnittskursen för Aerocrines aktie på NASDAQ OMX Stockholm ("Genomsnittskursen") varit lägst 5,00 kronor under 30 börsdagar i följd, en andra intjänings tidpunkt när Genomsnittskursen varit lägst 10,00 kronor under 30 börsdagar i följd samt en tredje intjänings tidpunkt när Genomsnittskursen varit lägst 15,00 kronor under 30 börsdagar i följd. Prestationskrav för genomsnittskursen har omräknats p.g.a. nyemissioner till: från 5,00 till 4,53 kronor, från 10,00 till 9,06 kronor och från 15,00 till 13,59 kronor. En intjänad personaloption ger rätt att förvärva cirka 1,1081–1,1560 aktier i Aerocrine (efter tidigare omräkning) till ett lösenpris om 0,50 kronor, dock lägst aktiens vid var tidpunkt gällande kvotvärde. Intjänade personaloptioner får endast utnyttjas från och med sex månader efter relevant intjänings tidpunkt och då under perioder om två veckor efter Bolagets offentliggöranden av delårsrapporter under 2010–2019. En förutsättning för utnyttjande av personaloptionerna är att innehavaren (med vissa undantag) vid tidpunkten för utnyttjandet fortfarande är anställd inom Koncernen.

Under 2009 var aktiekursen över 5,00kr under 30 börsdagar i följd, samt över 10,00 kr under 30 börsdagar i följd, vilket innebär att två av tre delar av optioner tilldelade under 2009 har tjänats in.

Under 2010 har aktiekursen varit över 5,00 kr under 30 börsdagar i följd, vilket innebär att en av tre delar av optioner tilldelade under 2010 har tjänats in.

Under 2012 har aktiekursen varit över 13,59 kr under 30 börsdagar i följd, vilket innebär att alla optioner från Incitamentsprogram 2009 har tjänats in.

Vid fullt utnyttjande av kvarstående ej utnyttjade och tilldelade personaloptioner enligt Incitamentsprogram 2009 kommer Bolagets aktiekapital att öka med 115 209 kronor genom utgivande av 230 418 nya aktier. Bolaget kommer därvid att tillföras cirka 115 209 kronor.

För att säkerställa leverans av aktier vid utnyttjande av personaloptioner enligt ovan har Bolaget, enligt beslut vid årsstämman 2009, emitterat 1 314 200 teckningsoptioner till det helägda dotterbolaget Aerocrine ESOP AB. Dotterbolaget äger rätt att förfoga över, och utan vederlag överlåta, teckningsoptionerna i syfte att fullgöra Bolagets åtaganden enligt Incitamentsprogram 2009 samt täcka kostnader för Bolaget med anledning därav. Vid extra bolagsstämma den 16 november 2011 beslutades att föra över del av dessa teckningsoptioner för att täcka åtagandena enligt LIP 2011 (se vidare nedan).

Till följd av under 2012 genomförd företrädesemissionen har omräkning skett enligt villkoren för personaloptionerna och teckningsoptionerna.

Omräkningen innebär att varje tilldelad option i program 2009 nu berättigar till cirka 1,1081–1,1560 aktie.

Incitamentsprogram 2011

Extra bolagsstämma den 16 november 2011 beslutade att inrätta ett långsiktigt incitamentsprogram bestående av personaloptioner ("Incitamentsprogram 2011").

Högst 10 000 000 personaloptioner av serie I-III får vederlagsfritt tilldelas cirka 80 befintliga och framtida anställda inom Koncernen. Tilldelning ska ske med beaktande av den anställdes prestation samt ställning inom och insats för Koncernen.

Personaloptioner av serie I omfattar samtliga deltagare i programmet, och har ett lösenpris som baseras på aktiekursen vid tilldelningstidpunkten. Serie II omfattar deltagare i Sverige och övriga länder där tilldelning kan ske med rimliga skatteeffekter för deltagarna, och har ett lösenpris som baseras på aktiens kvotvärde. Serie III omfattar deltagare som av skattekäl inte kan tilldelas personaloptioner av serie II, främst anställda i USA, och har också ett lösenpris som baseras på aktiens kvotvärde, dock andra villkor för utnyttjande.

Inom ramen för Incitamentsprogram 2011 har sammanlagt 8 634 373 personaloptioner hittills tilldelats cirka 120 anställda inom Koncernen. Per den 31 december 2012 hade 345 928 tilldelade optioner utnyttjats. 363 356 personaloptioner hade förverkats de ursprungliga mottagarna per den 31 december 2012. Kvarstående tilldelade antal optioner är 7 925 089, vilket motsvarar 8 437 790 aktier vid fullt utnyttjande, vilket innebär en utspädning om cirka 5,8%.

Intjäning av personaloptioner av serie I som tilldelats en innehavare sker under en period om upp till fem år, varvid en fjärdedel intjänas den 31 december det år tilldelning skett samt resterande personaloptioner intjänas med en fyrtioåttondel vid utgången av varje månad under därpå följande fyra år. Intjäning av personaloptioner av serie II och III som tilldelats en innehavare sker under en period om upp till fem år, varvid en femtedel intjänas den 31 december det år tilldelning skett samt resterande personaloptioner intjänas med en femtedel åt gången den 31 december under därpå följande fyra år. Varje intjänad personaloption av serie I ger rätt att förvärva en aktie i Aerocrine till ett fastställt lösenpris som motsvarar 100 procent av det högre av (i) den volymvägda genomsnittliga betalkursen för NASDAQ OMX Stockholm under en period om tio handelsdagar före tilldelningen ("Betalkursen"), och (ii) Betalkursen på tilldelningsdagen. Varje intjänad personaloption av serie II respektive serie III ger rätt att förvärva en aktie i Aerocrine till ett lösenpris motsvarande aktiens vid var tid gällande kvotvärde.

Utnyttjande av personaloptioner av serie I och II kan endast ske i anslutning till Bolagets offentliggöranden av bokslutskommunikéer och delårsrapporter under tiden fram till och med den 1 december 2021. Utnyttjande av personaloptioner av serie III kan endast ske samma dag som de är intjänade enligt ovan. En förutsättning för utnyttjande av personaloptionerna är att innehavaren (med vissa undantag) vid tidpunkten för utnyttjandet fortfarande är anställd inom, eller innehar konsultuppdrag för, Koncernen.

Vid full tilldelning och fullt utnyttjande av personaloptioner enligt Incitamentsprogram 2011 kommer Bolagets aktiekapital att ökas med 5 084 475 kronor genom utgivande av 10 168 950 nya aktier, varav 1 731 160 aktier avser 1 728 983 optioner som kan tilldelas senare. Vad Bolaget kommer att tillföras är beroende av när dessa optioner tilldelas, eftersom teckningskursen för merparten av optionerna bestäms vid tilldelningstidpunkten. För att säkerställa leverans av aktier vid utnyttjande av personaloptioner enligt ovan har Bolaget, enligt beslut vid extra bolagsstämma den 16 november 2011, emitterat 8 648 461 teckningsoptioner till det helägda dotterbolaget Aerocrine ESOP AB. Dotterbolaget äger rätt att förfoga över, och utan vederlag överlåta, teckningsoptionerna i syfte att fullgöra Bolagets åtaganden enligt Incitamentsprogram 2011 samt täcka kostnader för Bolaget med

anledning därav (även en del av de teckningsoptioner som emitterades enligt LIP 2007 och Incitamentsprogram 2009 får enligt bolagsstämans beslut användas för fullgörandet av Incitamentsprogram 2011). Totalt innebär detta att 10 000 000 teckningsoptioner finns emitterade för att säkerställa leverans enligt LIP 2011.

Till följd av under 2012 genomförd företrädesemissionen har omräkning skett enligt villkoren för personaloptionerna och teckningsoptionerna. Lösenkursen för tilldelade optioner har räknats om för respektive program samt varje option berättigar nu till cirka 1,0750–1,0783 aktie.

Styrelseaktieägarprogram (SAP 2012)

Valberedningen i Aerocrine AB föreslog till Årsstämma 2012 om antagande av ett styrelseaktieägarprogram ("SAP 2012") för styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till såväl Aerocrine och bolagsledningen som Bolagets större aktieägare (gäller fyra av styrelseledamöter som omvaldes vid årsstämman 2012). SAP 2012, som utgör ett led i arvode-ringen av styrelsen, omfattar s.k. styrelseaktier (option att förvärva aktier i Aerocrine) ("Styrelseaktier") samt säkringsåtgärder genom emission och godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner.

Programmet syftar till att underlätta för Aerocrine att attrahera, motivera och behålla styrelseledamöter samt att öka styrelseledamöternas intresse för Aerocrine och dess ekonomiska utveckling, liksom att ge dem möjlighet att ha ett ekonomiskt intresse i Aerocrine jämförligt med aktieägarna. Programmet är också ett led i Aerocrines strategi att bygga upp och förstärka Bolagets verksamhet i USA. Då SAP 2012 indirekt även utgör ett incitament för berörda styrelseledamöter bedöms det påverka Koncernens fortsatta utveckling positivt och därmed vara till fördel för både Aerocrine och dess aktieägare.

"Årsstämman beslutade om antagandet av SAP 2012 i enlighet med följande villkor och riktlinjer.

1. SAP 2012 ska omfatta Styrelseaktier som ska tilldelas bolagsstäm-movalda styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till såväl Aerocrine och bolagsledningen som Bolagets större aktieägare.

2. Utöver det kontanta styrelsearvode som årsstämman 2012 fastställer ska envar styrelseledamot som deltar i SAP 2012 erhålla arvode genom tilldelning av Styrelseaktier till ett antal som värdemässigt motsvarar 75 000 kronor. Envar deltagare ska därutöver kunna välja att erhålla upp till 75 000 kronor av det kontanta styrelsearvode som årsstämman 2012

fastställer i form av ytterligare Styrelseaktier till ett antal som värdemässigt motsvarar det kontanta styrelsearvode som deltagaren därvid valt.

3. Det antal Styrelseaktier som tilldelas deltagare enligt punkt 2 ska baseras på den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Aerocrines aktie på NASDAQ OMX Stockholm ("Betalkursen") under de fem (5) handelsdagar som följer närmast efter årsstämman den 3 maj 2012, med avdrag för aktiens kvotvärde (0,50 kronor). Tilldelning av styrelseaktier ska dock högst kunna ske med ett antal baserat på Betalkursen den 3 maj 2012, med avdrag för kvotvärdet. Det framräknade antalet Styrelseaktier ska avrundas nedåt till närmaste hela antal Styrelseaktier.

4. Intjäning av Styrelseaktier som tilldelats en deltagare sker under en period om 12 månader, varvid en fjärdedel intjänas dagen efter offentliggörandet av Aerocrines delårsrapport för andra kvartalet 2012, en fjärdedel dagen efter offentliggörandet av Aerocrines delårsrapport för tredje kvartalet 2012, en fjärdedel dagen efter offentliggörandet av Aerocrines bokslutskommuniké för 2012 samt en fjärdedel dagen efter offentliggörandet av Aerocrines delårsrapport för första kvartalet 2013. Intjäning av Styrelseaktier förutsätter att deltagaren kvarstår som styrelseledamot.

5. Varje intjänad Styrelseaktie ger rätt att förvärva en (1) aktie i Aerocrine till ett lösenpris motsvarande aktiens vid var tid gällande kvotvärde (för närvarande 0,50 kronor). Deltagare som av skattemässiga eller andra skäl inte kan erhålla aktier vid lösen ska kunna erbjudas kontantavräkning.

6. Lösen av Styrelseaktier får ske i anslutning till offentliggörande av Aerocrines bokslutskommuniké och ordinarie delårsrapporter under en period som inleds när Styrelseaktierna är intjänade enligt punkt 4 ovan och som upphör den 31 maj 2022. Styrelseaktier som inte löses inom sådan tid förfaller."

För att möjliggöra leverans av aktier och i övrigt säkerställa fullgörandet av Aerocrines åtaganden enligt SAP 2012 beslutade årsstämman om emission av teckningsoptioner på följande villkor. Högst 67 000 teckningsoptioner ska ges ut, till följd varav Aerocrines aktiekapital ska kunna ökas med högst 33 500 kronor. Varje option berättigar till teckning av 1 aktie i Aerocrine AB.

Inom ramen för SAP 2012 har sammanlagt 39 697 personaloptioner tilldelats 4 styrelseledamöter vilket motsvarar 39 697 aktier vid fullt utnyttjande, vilket innebär en utspädning om cirka 0,03%. Tre av fyra ledamöter valde att utnyttja möjligheten att avstå kontant arvode i utbyte mot ytterligare styrelseaktier.

	2012			2011			2010		
	Genomsnittligt lösenpris i kr per aktie	Antal optioner	Antal aktier ²⁾	Genomsnittligt lösenpris i kr per aktie	Antal optioner	Antal aktier ²⁾	Genomsnittligt lösenpris i kr per aktie	Antal optioner	Antal aktier ²⁾
Per 1 januari ³⁾	4,9	9 245 909	9 472 034	0,5	2 537 144	2 772 617	0,5	2 722 663	2 895 355
Tilldelade	9,2	1 874 697	1 935 300	6,5	6 799 373	6 799 373	0,5	89 000	93 884
Förverkade	5,4	-542 856	-565 800	0,5	-1 066	-1 098	0,5	-56 990	-62 638
Utnyttjade	1,0	-1 388 953	-1 551 759	0,5	-89 542	-98 858	0,5	-217 529	-233 843
Omräkning ¹⁾	0,3		642 543	–			–		79 859
Per 31 december	6,0	9 188 797	9 932 318	4,9	9 245 909	9 472 034	0,5	2 537 144	2 772 617

¹⁾ Omräkning baserad på optionsvillkor för 2007 års program efter genomförd nyemission 2008, 2010 respektive 2012 och efter konvertering av konvertibelt skuldebrev 2012, omräkningsfaktor 1,2077 för optioner tilldelade under 2007 och 2008 respektive 1,0782 för optioner tilldelade under 2010 samt för 2009 års program efter emission 2010 respektive 2012 och efter konvertering av konvertibelt skuldebrev 2012, 2/3 med omräkningsfaktor 1,1081 samt 1/3 med

omräkningsfaktor 1,1560 för optioner tilldelade under 2009 i Serie I, 2/3 med omräkningsfaktor 1,1081 samt 1/3 med omräkningsfaktor 1,1170 för optioner tilldelade under 2009 i serie II, 2/3 med omräkningsfaktor 1,1081 samt 1/3 med omräkningsfaktor 1,1163 för optioner tilldelade under 2010 i serie III beräknad med hjälp av Black & Scholes.

²⁾ Antal aktier optionsprogrammen motsvarar.

Det verkliga värdet för optioner som tilldelats i LIP 2007, är fastställt med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell, var 2007 24,65 kr per option.

Nytt verkligt värde per den 31/12 2012 var mellan 13,09 och 13,10 kr per option, vilket använts för att beräkna nya sociala kostnader för programmen.

Det verkliga värdet för optioner som tilldelats i Incitamentsprogram 2009, är fastställt med hjälp av Monte Carlo värderingsmodell, var vid tilldelning mellan 0,5 och 3,1 kr per option. Nytt verkligt värde per den 31/12 2012 var mellan 13,10 och 13,11 kr per option, vilket använts för att beräkna nya sociala kostnader för programmet.

Det verkliga värdet för optioner som tilldelats i LIP 2011, är fastställt med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell, var 2011 mellan 2,77 och 7,64 kr per option.

Nytt verkligt värde per den 31/12 2012 var mellan 4,43 och 13,12 kr per option, vilket använts för att beräkna nya sociala kostnader för programmen.

Viktiga indata i modellen, som används vid beräkning och fastställande av lönekostnaderna för programmen LIP 2007, vid tilldelningstidpunkten var marknadsvärde per aktie: 25 kr, baserat på en värdebedömning daterad 2007-04-04, lösenpris 0,50 kr, volatilitet på 35%, intjänning under 4 år med 25% per år, förväntade löptider om ca 5,3 år, 5,8 år, 6,3 år resp. 6,8 år.

Personalomsättning 0% för styrelseordförande, 5% för övriga anställda.

Se not 9 för information om den totala kostnaden som redovisats i resultaträkningen för aktieoptioner som tilldelats styrelseledamöter, grundare och anställda.

Viktiga indata i modellen, som används vid beräkning och fastställande av lönekostnaderna för Incitamentsprogram 2009, vid tilldelningstidpunkten var volymviktad aktiekurs 4,21 kr per den 28 april 2009 respektive 3,94 kr per den 5 juni 2009, volatilitet 37%, förväntad löptid 7,34 år respektive 7,29 år, ränta 2,71% respektive 3,24%, lösenkurs 0,50 kr, intjäningskurs 5,10 respektive 15 kr, personalomsättning 4%.

Viktiga indata i modellen, som används vid beräkning och fastställande av lönekostnaderna för Incitamentsprogram 2011, vid respektive tilldelningstidpunkt var volymviktade aktiekurser mellan 8,02 och 13,17 kr, volatilitet 37%, lösenkurs mellan 0,50 och 13,40 kr.

Viktiga indata i modellen, som används vid beräkning och fastställande av lönekostnaderna för SAP 2012, vid tilldelningstidpunkten var volymviktad aktiekurs 13,59 kr per den 3 maj 2012, volatilitet 37%, lösenkurs 0,50 kr.

33. LIKVIDA MEDEL

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2012	2011	2010	2012	2011	2010
Kassa och Bank	199 913	150 227	252 897	192 833	145 889	243 773

34. PENSIONSFRÖPLIKTELSE

	Koncernen		
	2012	2011	2010
Förpliktelser i balansräkningen för:			
Pensionsförmåner	1 412	1 439	1 181
	1 412	1 439	1 181
Redovisning i resultaträkningen avseende:			
Pensionsförmåner	137	276	–
	137	276	0

De belopp som redovisas i balansräkningen har beräknats enligt följande:

	2012	2011	2010
Nuvärde för ofonderade förpliktelser	1 412	1 439	1 181
Oredovisade aktuariella vinster	–	–	–
Skuld i balansräkningen	1 412	1 439	1 181

De belopp som redovisas i resultaträkningen är följande:

	Koncernen		
	2012	2011	2010
Räntekostnad	65	129	–
Redovisade aktuariella förluster	72	147	–
Summa, ingår i personalkostnader	137	276	0

De viktigaste aktuariella antagandena som användes var följande:

	2012	2011	2010
Diskonteringsränta	4,50%	5,00%	5,50%

35. AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktiekapitalets fördelning

	Antal 2011-12-30	Nyemission	Antal 2012-12-28	Röstvärde	%	Aktiekapital 2012-12-28	%
Serie B	102 346 369	43 291 412	145 637 781	145 637 781	100,0	72 818 890:50	100,0
Total	102 346 369	43 291 412	145 637 781	145 637 781	100,0	72 818 890:50	100,0

Aktieägarna har enligt beslut vid årsstämma den 3 maj 2012 givit bemyndigande till styrelsen att, längst intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen genom nyemission emittera aktier, teckningsoptioner eller konvertibler. Antalet aktier, teckningsoptioner och konvertibler som skall kunna ges ut

med stöd av bemyndigandet skall motsvara en utspädning uppgående till högst 10 procent, räknat efter fullt utnyttjande av emissionsbemyndigandet. Kvotvärdet uppgår till 50 öre per aktie.

Aktiekapital och ägarförhållanden

De största aktieägarna 2012-12-28 (Källa: Euroclear).	Totalt antal aktier	Andel av kapital och röster
Novo A/S	39 160 713	26,9%
Invifed AB c/o Investor	35 821 770	24,6%
Health Cap*	19 433 260	13,3%
Tredje A-P fonden	4 005 051	2,8%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	3 306 242	2,3%
Handelsbanken fonder	2 924 922	2,0%
Avanza Pension Försäkring AB	2 794 542	1,9%
Friends Provident Intl.	2 489 000	1,7%
Catella Sverige Select	2 322 500	1,6%
Carnegie fonder (Luxemburg)	2 308 333	1,6%
Grundare	560 578	0,4%
Övriga	30 510 870	20,9%
Total	145 637 781	100,0%

Bolaget hade per 2012-11-28 cirka 3 315 aktieägare.

*HealthCap består av HealthCap Holding KB samt Odlander, Fredrikson & Co AB.

Aktiekapitalets utveckling

Tidpunkt	Händelse	Antal aktier av serie A	Antal aktier av serie B	Antal preferens- aktier (P-serie)	Totalt antal aktier	Kvot- värde per aktie, kr	Aktie- kapital efter förändring, kr	Tecknings- kurs, kr
nov -97	Bolaget bildades	100 000	900 000		1 000 000	0,1	100 000	
dec -97	Nyemission		360 000		1 360 000	0,1	136 000	70
dec -97	Fondemission				1 360 000	0,5	680 000	
aug -99	Omstämpling	-100 000	100 000		1 360 000	0,5	680 000	
aug -99	Riktad emission till HealthCap och Investor			1 600 000 (P1)	2 960 000	0,5	1 480 000	25
okt -99	Nyemission		288 451		3 248 451	0,5	1 624 226	25
juni -00	Nyemission			711 687 (P2)	3 960 138	0,5	1 980 069	50
dec -00	Omstämpling		30 693	-30 693 (P2)	3 960 138	0,5	1 980 069	
juni -01	Nyemission			1 732 414 (P3)	5 692 552	0,5	2 846 276	70
dec -02	Nyemission			1 526 142 (P4)	7 218 694	0,5	3 609 347	23,33
jan -03	Nyemission			171 454 (P4)	7 390 148	0,5	3 695 074	23,33
maj -03	Omstämpling		3 305	-875 (P2)				
				-2 430 (P3)				
juni -03	Nyemission		3 020 262	2 013 508 (P1)	12 423 918	0,5	6 211 959	10
aug -03	Nyemission		567 045	378 030 (P1)	13 368 993	0,5	6 684 496:50	10
dec -04	Nyemission		4 794 654	3 196 436 (P1)	21 360 083	0,5	10 680 041:50	10
jan -05	Nyemission			4 000 000 (P5)	25 360 083	0,5	12 680 041:50	10
maj -05	Nyemission			999 457 (P5)	26 359 540	0,5	13 197 770	10
aug -05	Nyemission			4 000 000 (P5)	30 359 540	0,5	15 197 770	10
aug -05	Nyemission			1 304 348 (P5)	31 663 888	0,5	15 831 944	11,5
juni -06	Nyemission			4 000 000 (P5)	35 663 888	0,5	17 831 944	10
juni -06	Nyemission			1 304 348 (P5)	36 968 236	0,5	18 484 118	11,5
maj -07	Nyemission		9 000 000		45 968 236	0,5	22 984 118	25
juni -07	Omstämpling		45 968 236	-45 968 236	45 968 236	0,5	22 984 118	
dec -08	Nyemission		20 523 669	–	66 491 905	0,5	33 245 952:50	4,25
2009	Teckning optioner under 2009		11 006	–	66 502 911	0,5	33 251 455:50	0,5
sept -10	Nyemission		16 071 428	–	82 574 339	0,5	41 287 169:50	7
okt -10	Nyemission		18 174 161	–	100 748 500	0,5	50 374 250	7
nov -10	Nyemission		1 265 170	–	102 013 670	0,5	51 006 835	7
Under 2010	Teckning optioner		233 843	–	102 247 513	0,5	51 123 756:50	0,5
Under 2011	Teckning optioner		98 856	–	102 346 369	0,5	51 173 184:50	0,5
Q1 2012	Teckning optioner		326 556	–	102 672 925	0,5	51 336 462:50	0,5
maj -12	Konvertering konvertibellån		12 857 143	–	115 530 068	0,5	57 765 034	8,75
maj -12	Nyemission		28 882 516	–	144 412 584	0,5	72 206 292	9
Q2 2012 I	Teckning optioner		102 050	–	144 514 634	0,5	72 257 317	0,5
Q2 2012 II	Teckning optioner		107 286	–	144 621 920	0,5	72 310 960	8,2
Q3 2012	Teckning optioner		326 079	–	144 947 999	0,5	72 473 999:50	0,5
Q4 2012	Teckning optioner		689 782	–	145 637 781	0,5	72 818 890:50	0,5

36. VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG

Texas Medicaid inför kostnadsersättning för FeNO-tester från och med 1 april, 2013. Under ett möte om ersättningsnivåer för FeNO-tester, arrangerat av The Texas Health and Human Services Commission den 13 februari i år i Austin, Texas, USA, stödde mötesdeltagarna de föreslagna ersättningsnivåerna från Medicaid fullt ut. Texas har den tredje största andelen av befolkningen (fler än 3,7 miljoner personer) som omfattas av Medicaid

(offentligt sjukvårdsprogram) i USA efter Kalifornien och New York. I och med att Texas tillkommer täcker nu Medicaid Fractional exhaled Nitric Oxide (FeNO)-tester i 36 stater samt District of Columbia.

Aerocrine AB meddelade den 25 mars 2013 att Bolaget undertecknat ett licensavtal med Medisoft S.A. Avtalet innebär att alla patentprocesser mellan företagen dras tillbaka.

Bolagsstyrningsrapport



Målet med Aerocrines bolagsstyrning är att skapa värde genom att säkerställa ett effektivt beslutsfattande, som följer företagets strategi och styr mot de av styrelsen och ledningen uppsatta affärsmålen. Bolagsstyrningen syftar även till att säkerställa att Aerocrine lever upp till sina åtaganden gentemot aktieägare, medarbetare, kunder, leverantörer och omvärlden i övrigt.

ALLMÄNT OM BOLAGSSTYRNINGEN INOM AEROCRINE

Aerocrines bolagsstyrning regleras dels av externa regler som till exempel svensk lagstiftning (främst aktiebolagslagen och årsredovisningslagen), NASDAQ OMX Stockholms Regelverk för emittenter och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") samt andra regler och rekommendationer som ges ut av relevanta organisationer, dels av interna dokument som exempelvis bolagsordningen, styrelsens arbetsordning med VD-instruktion samt policies och riktlinjer.

Aerocrine tillämpar Koden, som syftar till att stärka förtroendet för de svenska börsbolagen genom att främja en positiv utveckling av bolagsstyrningen i dessa bolag och utgör ett led i självregleringen inom det svenska näringslivet (Koden finns tillgänglig på www.bolagsstyrning.se). Den bygger på principen "följ eller förklara", vilket innebär att bolag kan avvika från en eller flera regler i Koden förutsatt att Bolaget beskriver den lösning man valt istället samt anger skälen för detta.

Aerocrine följer Koden

- Aerocrine har under 2012 inte redovisat några avvikelser från Koden.

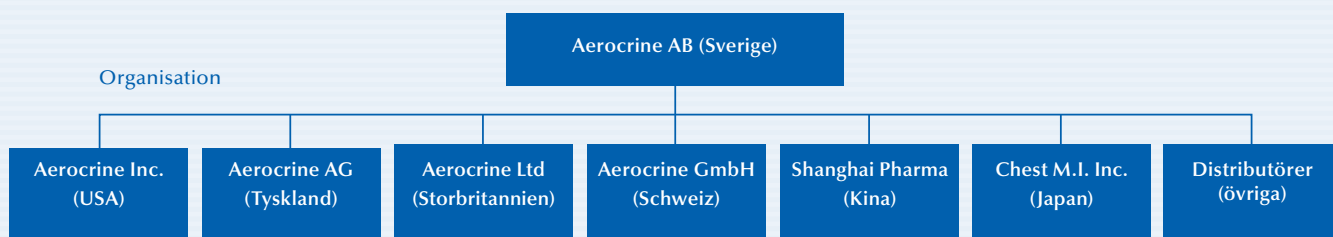
Bolagsordningen reglerar bland annat var styrelsen har sitt säte, gränserna för Bolagets aktiekapital, var bolagsstämma ska hållas, vilka frågor som ska behandlas på årsstämman samt deltagande i bolagsstämma. Bolagsordningen innehåller inte några särskilda bestämmelser i om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter samt om ändring av bolagsordningen. Aktuell bolagsordning finns på Bolagets hemsida www.aerocrine.se.

Bilden till vänster illustrerar Aerocrines bolagsstyrningsmodell.

- Det högsta beslutande organet i Aerocrine är bolagsstämman, där Aerocrines aktieägare utövar sitt inflytande i företaget. Årsstämma sammankallas en gång per år och beslutar bland annat om val av styrelse samt om hur valberedningen ska utses.
- Valberedningens främsta uppgift är att lägga fram förslag om styrelsens sammansättning, revisorsval samt arvode till styrelse och revisorer, som sedan beslutas av årsstämman.
- Styrelsen, och i förlängningen den verkställande direktören, förvaltar företagets angelägenheter för ägarnas räkning. Styrelsen, som är Aerocrines högsta förvaltningsorgan under bolagsstämman, svarar för Bolagets organisation och förvaltningen av dess angelägenheter. Styrelsens revisionsutskott övervakar bland annat Bolagets finansiella rapportering samt den interna kontrollen och riskhanteringen. Ersättningsutskottet bereder och utvärderar frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen.
- Styrelsen utser den verkställande direktören, som ansvarar för Bolagets löpande förvaltning i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar. Arbets- och ansvarsfördelning mellan styrelse och verkställande direktör tydliggörs i styrelsens arbetsordning, som fastställs en gång per år.
- Styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt finansiella rapportering granskas av de externa revisorerna, som utses av årsstämman vart fjärde år.

AKTIEÄGARE

Aerocrine är noterat på NASDAQ OMX Stockholm sedan 2007. Vid utgången av 2012 uppgick det totala antalet aktier och röster i Aerocrine till 145 637 781 och antalet aktieägare till cirka 3 315. Största ägare var Novo A/S med 26,9 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. Invifed AB och HealthCap innehade 24,6 respektive 13,3 procent av det totala antalet aktier och röster. Utöver dessa aktieägare finns ingen ägare som direkt eller indirekt innehar aktier i Bolaget som representerar en tiondel eller mer av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget.



Ytterligare information avseende Aerocrine-aktien och ägarstrukturen presenteras på sidorna 17–19 i årsredovisningen del 1 för 2012.

BOLAGSSTÄMMA

Aktieägarnas rätt att besluta i Bolagets angelägenheter utövas vid bolagsstämman. Årsstämma i Aerocrine ska hållas i Solna eller Stockholm inom sex månader efter räkenskapsårets slut. Tidpunkt, plats samt information om när eventuell begäran om frågor till stämman från enskilda aktieägare ska ha inkommit för att kunna tas in i kallelsen offentliggörs på Bolagets hemsida senast i samband med tredje kvartalsrapporten. Kallelse till årsstämma och sådan extra bolagsstämma där ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman. Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets hemsida. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Nyheter. På årsstämman fattas beslut om ett antal centrala ärenden, bland annat fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av resultatet, ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören, val av styrelse och revisorer, ersättning till styrelsen och revisorerna samt riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

För att ha rätt att delta och rösta för sina aktier vid bolagsstämma ska aktieägaren vara införd i aktieboken per avstämningsdagen samt anmäla sig inom viss tid. De aktieägare som inte kan närvara personligen kan göra så via ombud. Aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade måste, för att kunna utöva rösträtt på bolagsstämma, tillfälligt omregistrera sina aktier i eget namn. Hur anmälan till bolagsstämma går till framgår dels av kallelsen till stämman, dels av information på Bolagets hemsida.

Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad aktieägare får rösta för det fulla antalet av aktieägaren ägda och företrädde aktier utan begränsning. Beslut vid bolagsstämma fattas normalt med enkel majoritet. I vissa frågor föreskriver dock aktiebolagslagen att ett förslag ska godkännas av en högre andel av de på stämman företrädde och avgivna rösterna.

Extra bolagsstämma den 10 april 2012

Styrelsen för Aerocrine beslutade den 14 mars 2012 att, under förutsättning av bolagsstämmans godkännande, genomföra en nyemission av aktier om cirka 260 Mkr med företrädesrätt för Bolagets aktieägare och innehavare av konvertibler 2010/2015. Styrelsens nyemissionsbeslut godkändes på extra bolagsstämma den 10 april 2012. Villkoren för nyemissionen innebar i huvudsak att fyra befintliga aktier i Aerocrine berättigade till teckning av en ny aktie till en teckningskurs om 9 kr per aktie. Ett prospekt avseende nyemissionen, som övertecknades, offentliggjordes den 17 april 2012. Protokoll och andra handlingar från extra bolagsstämman finns tillgängliga på www.aerocrine.se.

Årsstämma 2012

Aerocrines årsstämma hölls den 3 maj 2012 i Stockholm. Vid stämman deltog aktieägare som tillsammans företrädde 72,2 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. Årsstämman fattade följande beslut:

- Moderbolagets och Koncernens resultat- och balansräkningar fastställdes. Det beslutades att ingen utdelning skulle ske och att årets förlust skulle föras över i ny räkning. Årsstämman beslutade att bevilja styrelseledamöterna och föregående respektive verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2011.
- Det beslutades att arvode till styrelsen skulle utgå med 250 Tkr till styrelsens ordförande samt 75 Tkr till övriga ledamöter, 25 Tkr till revisions- samt ersättningsutskottens ordförande och 12,5 Tkr till ledamöterna av utskotten. Dessutom beslutades, som ett led i arvoderingen av styrelsen och efter förslag från valberedningen, om antagande av ett styrelseaktieägarprogram ("SAP 2012") för stämموvalda styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till såväl Aerocrine och bolagsledningen som Bolagets större aktieägare samt säkringsåtgärder genom emission och godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner. I korthet innebär SAP 2012 att varje ledamot som deltar i SAP 2012, utöver det kontanta arvode som årsstämman 2012 beslutade om, erhåller styrelsearvode genom tilldelning av styrelseaktier (option att förvärva aktier i Aerocrine) till ett antal som värdemässigt motsvarar 75 Tkr. Varje deltagare kan därutöver välja att erhålla upp till 75 Tkr kr av det kontanta styrelsearvode som årsstämman 2012 fastställde i form av ytterligare styrelseaktier till ett antal som värdemässigt motsvarar det kontanta styrelsearvode som deltagaren därvid valt. Av de fyra ledamöter som deltar i SAP 2012 – Anders Williamsson, Rolf Classon, Lars Gustafsson samt Dennis Kane – valde tre att utnyttja sistnämnda möjlighet. Varje styrelseaktie ger rätt att förvärva en aktie i Aerocrine till ett lösenpris motsvarande aktiens vid var tid gällande kvotvärde. Lösen av styrelseaktierna får ske fram till den 31 maj 2022. För ytterligare information om SAP 2012, se not 32 på sidan 38.
- Årsstämman godkände att styrelsens ordförande Anders Williamsson genom bolag fick fakturera 250 Tkr i konsultarvode för arbete utfört för Aerocrines räkning under 2011 vid sidan av det ordinarie styrelsearbetet, främst i samband med rekryteringen av ny verkställande direktör.
- Anders Williamsson, Scott Beardsley, Rolf Classon, Thomas Eklund, Lars Gustafsson, Staffan Lindstrand samt Dennis Kane omvaldes som styrelseledamöter. Anders Williamsson utsågs till styrelsens ordförande. Yvonne Mårtensson hade avböjt omval.
- Ändring av bolagsordningen avseende revisors mandattid, innebärande att uppdraget som revisor ska gälla till slutet av den årsstämma som hålls under det fjärde räkenskapsåret efter det då revisorn utsågs.
- Revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers omvaldes till revisor intill slutet av årsstämman 2016.
- Instruktioner för valberedningen fastställdes (se "Valberedning" på sidan 46).

- Årsstämman fastställde riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare (se "Ersättning till ledande befattningshavare" nedan).
- Styrelsen bemyndigades att besluta om nyemission av aktier samt emission av konvertibler och teckningsoptioner, vid ett eller flera tillfällen och längst intill årsstämman 2013, i sådan utsträckning att det motsvarar en utspädning av det antal aktier som är utestående efter genomförandet av den nyemission som Aerocrine genomförde våren 2012 uppgående till högst 10 procent, räknat efter fullt utnyttjande av emissionsbemyndigandet. Emission med stöd av bemyndigandet kan ske med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan bestämmelse om apport eller kvittning eller andra villkor. Syftet med bemyndigandet är att öka Bolagets finansiella flexibilitet och styrelsens handlingsutrymme. Om styrelsen beslutar om emission med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt ska skälet vara att möjliggöra extern kapitalanskaffning (genom nya ägare av strategisk betydelse för Bolaget eller på annat sätt) för finansiering av Bolagets verksamhet, kommersialisering och utveckling av Bolagets produkter respektive immateriella rättigheter och/eller förvärv av andra företag eller verksamheter. Vid sådan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska grunderna för emissionskursen vara marknadsmässiga villkor.

För fullständig information om årsstämmans beslut hänvisas till www.aerocrine.se, där protokoll och andra stämmohandlingar finns tillgängliga.

Årsstämma 2013

- Årsstämma 2013 kommer att avhållas den 7 maj 2013 kl 17.00 i Mannheimer Swartling Advokatbyrås lokaler på Norrlandsgatan 21 i Stockholm.
- Aktieägare som önskat få ett ärende behandlat på årsstämman har haft möjlighet att begära det enligt anvisningar på Bolagets hemsida.

VALBEREDNING

Årsstämman den 3 maj 2012 beslutade att valberedningen ska utgöras av representanter för de fyra röstmässigt största aktieägarna (ägargrupperade) samt styrelsens ordförande, som även ska sammankalla valberedningen till dess första möte. Valberedningen utser därefter sin ordförande, som dock inte ska vara styrelsens ordförande. Årsstämman beslutade vidare att sammansättningen av valberedningen inför årsstämman 2013 ska baseras på ägaruppgifter i enlighet med Euroclear Sweden AB:s register per den 31 augusti 2012. Information om valberedningens sammansättning ska lämnas på Bolagets hemsida så snart valberedningen är utsedd, dock senast sex månader före årsstämman. Valberedningens mandattid löper intill dess sammansättningen av nästkommande valberedning offentliggjorts.

Valberedningen utvärderar styrelsen och dess arbete samt bereder därefter förslag till årsstämman om:

- val av ordförande vid stämman,
- val av styrelseordförande och övriga ledamöter av Bolagets styrelse,

- styrelsearvode samt ersättning för utskottsarbete,
- val och arvodering av revisor (i förekommande fall) samt
- instruktioner för nästkommande valberedning.

Valberedning 2012–2013

Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2013 offentliggjordes på Bolagets hemsida den 25 oktober 2012. Den består av Ulrik Spork (Novo A/S, ordförande), Staffan Josephsson (Investor), Björn Odlander (HealthCap), Ulrika Slåne (AP3) samt Anders Williamsson. Samtliga aktieägare har haft möjlighet att vända sig till valberedningen med nomineringsförslag.

Valberedningens arbete inför årsstämma 2013

Inför årsstämman 2013 har valberedningen sammanträtt ett antal gånger och därutöver haft underhandskontakter vid behov. Som underlag för sitt nomineringsarbete har valberedningen tagit del av den utvärdering av styrelsen och dess arbete som styrelsens ordförande genomfört tillsammans med en genomgång av företagets verksamhet, mål och strategier. För att bedöma hur väl den nuvarande styrelsen uppfyller de krav som har ställts och kommer att ställas på styrelsen som en följd av företagets läge och strategiska inriktning har valberedningen övervägt styrelsens sammansättning och storlek med hänsyn tagen till bland annat kompetens, branschfarenhet, internationell erfarenhet, kontinuitet och mångfald. Valberedningens förslag, dess motiverade yttrande till föreslagen styrelse samt kompletterande information om föreslagna styrelseledamöter offentliggörs i samband med kallelsen och presenteras tillsammans med en redogörelse för valberedningens arbete på årsstämman 2013.

STYRELSE

Styrelsen utses av aktieägarna vid årsstämman med en mandatperiod från årsstämma fram till och med slutet av nästkommande årsstämma. Styrelsen för Aerocrine ska enligt bolagsordningen bestå av minst fem och högst tolv ledamöter, med högst tio suppleanter. För närmare presentation av styrelsens ledamöter, se sidan 53 i årsredovisningen, del 2.

Styrelsens ansvar

Styrelsen har enligt aktiebolagslagen ett övergripande ansvar för Koncernens organisation och förvaltning samt för att kontrollen av bokföringen, medelsförvaltningen och ekonomiska förhållanden i övrigt är betryggande. Styrelsen förvaltar för ägarnas räkning företaget genom att fastställa mål och strategi, utvärdera den operativa ledningen samt säkerställa system för uppföljning och kontroll av de etablerade målen. Det är också styrelsens ansvar att tillsätta och utvärdera verkställande direktören samt säkerställa att Bolagets informationsgivning präglas av öppenhet och är korrekt, relevant och tillförlitlig.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsens arbete styrs, förutom av lagar och regler, av styrelsens arbetsordning. Arbetsordningen tydliggör även arbets- och ansvarsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören samt reglerar vilken finansiell och övrig information som ledningen ska förse styrelsen med. Styrelsen ser över och fastställer arbetsordningen årligen.

Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande utses av årsstämman. Ordföranden ska bland annat organisera och leda styrelsearbetet, se till att styrelsen genomgår erforderlig utbildning och kontinuerligt fördjupar sina kunskaper om företaget, se till att styrelsen får tillfredställande information och beslutsunderlag för sitt arbete, förmedla synpunkter från ägarna samt vara ett stöd för verkställande direktören. Styrelsens ordförande och verkställande direktören tar fram förslag till dagordning för styrelsemötena. Styrelsens ordförande kontrollerar att styrelsens beslut verkställs effektivt samt ansvarar för att styrelsens arbete årligen utvärderas och att valberedningen informeras om resultatet av utvärderingen.

Utvärdering av styrelsen och verkställande direktören

2012 års utvärdering av styrelsens arbete har genomförts via individuella samtal mellan styrelsens ordförande och styrelsens ledamöter samt genom ett frågeformulär. Avsikten har varit att få en uppfattning om ledamöternas åsikt om hur styrelsearbetet bedrivs och vilka eventuella åtgärder som kan göras för att förbättra och effektivisera arbetet.

Styrelsen utvärderar fortlöpande verkställande direktörens arbete genom att följa verksamheten mot de uppsatta målen. En gång per år görs en formell utvärdering som behandlas av styrelsen utan att verkställande direktören eller någon annan från bolagsledningen närvarar och därefter diskuteras med verkställande direktören.

Styrelseledamöternas oberoende

Enligt Kodens ska majoriteten av de bolagsstämmovalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Minst två av dessa ska dessutom vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Styrelsens sammansättning uppfyller Kodens krav om oberoende ledamöter (se tabellen nedan).

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING 2012

Ledamot	Invalid	Befattning	Född	Oberoende i förhållande till Bolaget	Oberoende i Bolagets större aktieägare
Anders Williamsson	2007	Ordförande	1954	Ja	Ja
Scott Beardsley	2010	Ledamot	1967	Ja	Nej ¹⁾
Rolf Classon	2011	Ledamot	1945	Ja	Ja
Thomas Eklund	2011	Ledamot	1967	Ja	Nej ³⁾
Lars Gustafsson	1997	Ledamot	1950	Ja	Ja
Dennis Kane	2011	Ledamot	1953	Ja	Ja
Staffan Lindstrand	1999	Ledamot	1962	Ja	Nej ²⁾

¹⁾ Representerar Novo A/S

²⁾ Representerar HealthCap

³⁾ Representerar Investor Growth Capital

Styrelsens arbete 2012

Utöver ett konstituerande styrelsemöte i anslutning till årsstämman håller styrelsen normalt 6 ordinarie sammanträden per år, vilka följer en särskilt föredragsplan i styrelsens arbetsordning. Därutöver kan extra sammanträden hållas vid behov. Under 2012 har styrelsen totalt sammanträtt 14 gånger. Utöver fasta punkter

som affärsläge, budget, årsbokslut och delårsrapporter har fokus för styrelsearbetet under året framförallt varit strategifrågor, uppföljning av verksamheten samt likviditetsfrågor. Föredragande på styrelsemötena har främst varit verkställande direktören.

STYRELSEUTSKOTT OCH UTSKOTTSARBETE 2012

Styrelsen för Aerocrine har inom sig inrättat dels ett revisionsutskott, dels ett ersättningsutskott.

Revisionsutskott

Revisionsutskottet är ett organ inom Bolagets styrelse med uppgift att bland annat:

- övervaka Bolagets finansiella rapportering,
- övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll och riskhantering vad avser den finansiella rapporteringen,
- hålla sig informerat om revisionsarbetet samt granska och övervaka revisorernas opartiskhet och självständighet, samt
- bereda frågor rörande revisionsupphandling, revisorsval och arvode.

Slutliga beslut i dessa frågor fattas av styrelsen i dess helhet. Syftet med utskottets arbete är bland annat att säkerställa en hög kvalitet i Bolagets redovisning och verka för att Bolagets och dess aktieägars intressen tillvaratas i största möjliga utsträckning. Utskottet ska granska Bolagets redovisningsprinciper samt bevaka att dessa följer god redovisningssed och att Bolaget tillämpar principerna på ett korrekt sätt. Utskottet ska även bevaka att Bolaget i övrigt följer tillämpliga lagar och regler för Bolagets redovisning.

Aerocrines revisionsutskott bestod 2012 av tre ledamöter som samtliga är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen; Thomas Eklund (ordförande), Scott Beardsley samt Anders Williamsson. Anders Williamsson är dessutom oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Under 2012 har revisionskommittén sammanträtt en gång samt därutöver vid behov haft underhandskontakter. Frågor som i huvudsak diskuterats och behandlats är rapporter från Bolagets revisorer avseende genomförda revisioner i Koncernen, nya redovisningsprinciper, styrning, kontroll och uppföljning av verksamheten samt finansiering.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgift är att:

- bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och anställningsvillkor för bolagsledningen,
- följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar till bolagsledningen, samt
- följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman fattar beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget.

Slutligt beslut i ovanstående frågor fattas av styrelsen i dess helhet. Ersättningsutskottet lämnar till exempel förslag till styrelsen avseende verkställande direktörens lön och övriga anställningsvillkor.

NÄRVARO SAMT ERSÄTTNING TILL STYRELSEN 2012-2013

Ledamot	Ersättnings- utskott	Revisions- utskott	Närvaro Styrelse- möten	Närvaro Utskotts- möten	Styrelse- Arvode Tkr	Utskotts- Arvode Tkr	Totalt Kontant Arvode ⁵⁾ Tkr	Värde Styrelse- aktier Tkr	Antal Styrelse- Aktier
Anders Williamsson ¹⁾	●	●	100%	100%	175,0	37,5	212,5	150,0	11 342
Scott Beardsley ³⁾		●	100%	100%	75,0	12,5	87,5	–	–
Rolf Classon ^{1,2)}	●		79%	100%	0,0	12,5	12,5	150,0	11 342
Thomas Eklund ²⁾		●	93%	100%	75,0	25,0	100,0	–	–
Lars Gustafsson			100%	–	75,0	–	75,0	75,0	5 671
Dennis Kane ^{1,2)}			93%	–	0,0	–	0	150,0	11 342
Staffan Lindstrand	●		100%	100%	75,0	12,5	87,5	–	–
Yvonne Mårtensson ⁴⁾			83%	–	–	–	–	–	–
Totalt					450,0	100,0	550,0	525,0	39 697

● Ordförande ● Ledamot

¹⁾ Avstod kontant arvode om 75 Tkr i utbyte mot styrelseaktier i enlighet med program SAP 2012.²⁾ Fakturerat via bolag.³⁾ Arvode utbetalt till Novo A/S.⁴⁾ Avgick ur styrelsen per årsstämma den 3 maj 2012.⁵⁾ Avser arvode för perioden 3 maj 2012–7 maj 2013.

Ersättningsutskottet bestod 2012 av Anders Williamsson (ordförande), Staffan Lindstrand samt Rolf Classon. Samtliga är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen.

Ersättningsutskottet har under 2012 hållit ett antal löpande möten och därtill underhandskontakter vid behov. Frågor som behandlats och diskuterats är riktlinjer och principer för ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare samt den allmänna lönenivån i Bolaget. Utöver detta har även utskottet behandlat och till styrelsen föreslagit tilldelning i det under 2011 införda personaloptionsprogrammet LIP 2011.

Ersättning till styrelse

Ersättning till styrelsen för det kommande verksamhetsåret fastställs varje år av årsstämman. För styrelsearbetet 2012 fastställde årsstämman 2012 ett totalt arvode om 800 Tkr. Tre av fyra ledamöter har valt att utnyttja möjligheten att byta kontant ersättning om 75 Tkr mot styrelseaktier. Fördelning framgår av tabellen nedan samt i not 9 på sid. 29 i denna del av årsredovisningen.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH LEDNINGSGRUPP

Verkställande direktören, Scott Myers, tillika koncernchef, ansvarar för den löpande operativa verksamheten i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar. I verkställande direktörens arbetsinstruktion, som fastställs årligen av styrelsen, fastläggs arbetsfördelningen mellan styrelse och verkställande direktör. Den verkställande direktören ansvarar bland annat för att styrelsen erhåller den information som krävs för att kunna fatta väl underbyggda beslut.

Verkställande direktören har utsett en ledningsgrupp som ansvarar för olika delar av verksamheten. Aerocrines ledningsgrupp består, utöver verkställande direktören, av fem personer (för en närmare presentation, se sid 54 i årsredovisningen del 2 för 2012). Ledningsgruppen träffas schemalagt för att driva och följa upp affärsverksamheten och aktuella projekt samt diskutera personalrelaterade och organisatoriska frågeställningar. Utöver

dessa möten har ledningsgruppen dessutom övergripande strategimöten, där även deltagare från olika delar av verksamheten bjuds in att närvara. Fyra gånger per år diskuteras specifikt frågor avseende kvalitet och resurser för att vid behov kunna genomföra korrigerande åtgärder.

Ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämman den 3 maj 2012 beslutade styrelsen om riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare innebärande i huvudsak följande.

Ersättning till bolagsledningen ska utgöras av fast lön, rörlig lön och övriga förmåner samt pension. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt stå i relation till befattning, prestation, ansvar och befogenheter. Den rörliga lönen ska utgöras av bonus och baseras på i förhand uppsatta och väl definierade mål. Den rörliga lönen ska vara maximerad och aldrig överstiga den fasta lönen. Den ska inte heller vara pensionsgrundande.

Uppsägningslön och avgångsvederlag ska sammantaget inte överstiga 12 månader för befattningshavarna. Anställningsavtal bör inte innehålla villkor om avgångsvederlag. Pensionsförmåner ska vara antingen förmåns- eller avgiftsbestämda eller en kombination därav. Utöver ovan angiven ersättning kan tillkomma från tid till annan beslutade aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram. I den mån styrelseledamot utför arbete för Bolagets räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska marknadsmässigt konsultarvode kunna utgå. Styrelsen har rätt att frånga riktlinjerna, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Styrelsen avser föreslå årsstämma 2013 att oförändrade riktlinjer ska tillämpas för 2013.

För detaljerad beskrivning av ersättning till ledande befattningshavare för 2012, se not 9 på sid 29 i årsredovisningen del 2 för 2012.

Aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram

Aerocrine har tre personaloptionsprogram som implementerades efter beslut på årsstämorna 2007 och 2009 respektive en extra bolagsstämma 2011. Information om dessa personaloptionsprogram finns i not 32 på sidan 38 i årsredovisningen del 2 för 2012.

EXTERNA REVISORER

Enligt bolagsordningen ska Bolaget ha en eller två revisorer med eller utan suppleanter. Revisor utses av årsstämma. Uppdraget som revisor gäller till slutet av den årsstämma som hålls under det fjärde räkenskapsåret efter revisionsvalet. Revisorernas uppdrag är att på aktieägarnas vägnar granska Aerocrines årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning.

Vid årsstämma 2012 valdes revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till Aerocrines revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2016. Auktoriserade revisorn Mikael Winkvist är huvudansvarig revisor. (Bolagets revisor deltar vid revisionsutskottets möten samt minst ett styrelsesammanträde per år. I samband med sistnämnda sammanträde har revisorerna ett möte med styrelsen där inga representanter för företagsledningen deltar.) Årsstämman 2012 beslutade även att arvode till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning. I not 11 på sidan 31 i denna del av i årsredovisningen del 2 för 2012, framgår ersättningen till revisorerna under de senaste tre räkenskapsåren.

**INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING
AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN***Bakgrund*

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är en integrerad del av Aerocrines bolagsstyrning. Enligt aktiebolagslagen och Koden är styrelsen ansvarig för den interna kontrollen. En god intern kontroll säkerställer att verksamheten drivs ändamålsenligt och effektivt samt att den finansiella rapporteringen är tillförlitlig och upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag.

Kontrollmiljö

Basen för den interna kontrollen utgörs av den övergripande kontrollmiljön. En god kontrollmiljö bygger på en organisation med tydliga beslutsvägar där ansvar och befogenheter är väl definierade. Inom Bolaget finns policies, riktlinjer och processbeskrivningar för de olika momenten i affärsflödet från transaktionshantering till bokföring och upprättande av den externa rapporteringen. I Bolagets ekonomihandbok, som uppdateras årligen, framgår i all väsentlighet dessa processbeskrivningar.

Grunden för Bolagets styrning är den budget och strategiska plan som fastställs av styrelsen en gång per år. Där beskrivs verksamheten och de nyckelaktiviteter som planeras för att nå de mål som styrelsen fastställer. Dessa mål bryts sedan ned på avdelnings och individnivå för att säkerställa att hela organisationen följer den plan som styrelsen beslutat om.

Riskbedömning

Styrelsen och i förlängningen revisionsutskottet ansvarar för att väsentliga finansiella risker respektive risker för fel i den externa rapporteringen identifieras och hanteras. Revisionsutskottet utvärderar årligen behovet av riskhantering och upprättar skriftliga principer såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden, såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisker samt placering av överskottslikviditet. Dessa principer fastställs sedan av styrelsen. För en mer djupgående beskrivning av risker hänvisas till avsnittet Risker på sid 25 i del 1 av årsredovisningen för 2012.

Kontrollaktiviteter

För att säkerställa att verksamheten bedrivs effektivt samt att den finansiella rapporteringen vid var tidpunkt ger en rättvisande bild finns ett antal kontrollaktiviteter inbyggda. Dessa kontroller involverar alla nivåer i organisationen från styrelse och företagsledning till övriga medarbetare. Syftet är att förebygga, upptäcka och korrigera eventuella fel och avvikelser.

Varje månad analyseras och kontrolleras den finansiella informationen av Bolagets centrala ekonomifunktion. Kontrollerna innefattar bland annat avvikelserapportering och manuella kontroller såsom rimlighetsbedömningar. Dotterbolagen styrs dels genom månatlig uppföljning i förhållande till den budget som fastställts för Koncernen och brutits ned för respektive bolag samt dels genom sina respektive styrelser men också genom Koncernens ledningsgrupp där de finns representerade.

Utöver detta granskas Bolagets räkenskaper och förvaltning minst två gånger per år av Bolagets revisorer. Detta görs såväl på koncernnivå som lokalt i respektive dotterbolag.

I dagsläget motiverar inte Bolagets storlek en egen internrevision. Styrelsen gör bedömningen att med de goda kontakter man har med Bolagets revisorer, de rutiner som finns för uppföljning och kontroll att det inte i dagsläget finns ett behov för detta.

Information och kommunikation

Styrelsen har fastställt en kommunikationspolicy som anger vad som ska kommuniceras, av vem samt på vilket sätt informationen ska utges för att säkerställa att den externa informationen blir korrekt och fullständig.

För att Aerocrines aktieägare och intressenter ska kunna följa verksamheten och dess utveckling publiceras löpande aktuell information på hemsidan. Delårsrapporter och årsredovisningar publiceras både på svenska och engelska. Händelser som bedöms vara kurspåverkande offentliggörs genom pressmeddelanden.

Uppföljning

Efterlevnaden och effektiviteten i de interna kontrollerna följs upp löpande. Företagets ekonomiska situation och strategi avseende den finansiella ställningen behandlas vid varje styrelsemöte där styrelsen får utförliga månatliga rapporter avseende den finansiella ställningen och utvecklingen av verksamheten. Varje delårsrapport analyseras av revisionsutskottet, diskuteras med ekonomichefen och godkänns sedan av styrelsen innan den publiceras.

Resultat- och balansräkningarna kommer att fastställas på årsstämman den 7 maj 2013.

Solna den 8 april 2013

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Scott Beardsley
Styrelseledamot

Rolf Classon
Styrelseledamot

Thomas Eklund
Styrelseledamot

Lars Gustafsson
Styrelseledamot

Staffan Lindstrand
Styrelseledamot

Dennis Kane
Styrelseledamot

Anders Williamsson
Styrelseordförande

Scott Myers
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 8 april 2013.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Mikael Winkvist
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Aerocrine AB (publ), org.nr 556549-1056

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Aerocrine AB (publ) för år 2012. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 2–50.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den

31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Moderbolaget och rapporten över totalresultatet och balansräkningen för koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Aerocrine AB (publ) för år 2012.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Uttalanden

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

Stockholm den 8 april 2013

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Mikael Winkvist

Auktoriserad revisor

Sexårsöversikt

Belopp i miljoner kronor	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Resultaträkningar						
Nettoomsättning	147,0	93,5	84,7	98,8	82,4	76,4
Bruttovinst	106,2	64,2	57,5	69,0	53,1	50,9
Rörelsekostnader justerat för nedanstående poster	-252,2	-165,3	-117,4	-116,9	-167,3	-148,0
Rörelseresultat före patenttvister, optionsprogram och engångsposter	-146,0	-101,1	-59,9	-47,9	-114,2	-114,0
Kostnader för patenttvister	-17,6	-8,8	-23,0	-22,2	-4,7	–
Kostnader för optionsprogram	-22,8	-13,3	-2,1	-13,9	-16,7	-16,9
Engångskostnader relaterade till tillsättande av ny VD	0,0	-9,6	–	–	–	–
Engångskostnader relaterade till bytte av distributörer i Kina och inom EU	-10,7	–	–	–	–	–
Rörelseresultat efter kostnader för patenttvister och optionsprogram	-197,1	-132,8	-85,0	-84,0	-135,6	-130,9
Resultat finansiella investeringar	-4,4	-5,9	-0,8	-1,0	6,8	0,1
Resultat efter finansiella investeringar	-201,6	-138,7	-85,8	-85,1	-128,8	-113,9
Skatt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets resultat	-201,6	-138,7	-85,8	-85,1	-128,8	-113,9
Balansräkningar						
Immateriella tillgångar	37,9	47,6	52,0	2,0	2,0	1,3
Materiella anläggningstillgångar	5,8	2,7	5,5	14,3	14,3	12,7
Finansiella anläggningstillgångar	1,6	1,4	1,1	0,9	–	–
Varulager	20,2	17,6	18,7	13,1	18,9	12,4
Kortfristiga fordringar	38,8	25,2	20,8	18,4	22,4	25,3
Likvida medel	199,9	150,2	252,9	24,3	93,1	118,1
Summa tillgångar	304,3	244,8	351,0	68,0	150,6	169,8
Eget kapital	231,6	72,0	201,5	31,6	107,5	135,6
Långfristiga skulder	11,9	116,5	110,5	7,5	3,0	3,3
Kortfristiga skulder	60,9	56,3	38,9	28,8	40,1	30,9
Summa eget kapital och skulder	304,3	244,8	351,0	68,0	150,6	169,8
Kassaflödesanalyser						
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-181,2	-102,0	-74,3	-63,9	-111,0	-92,8
Förändring i rörelsekapital	-3,0	5,5	0,3	-1,9	8,4	-3,9
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5,8	-6,4	-56,7	-2,8	-6,2	-10,3
Operativt kassaflöde	-189,9	-102,9	-130,6	-68,5	-108,8	-107,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	238,7	0,0	360,9	0,0	83,0	213,8
Årets kassaflöde	48,8	-102,8	230,3	-68,5	-25,8	106,7
Belopp i miljoner kronor	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Nyckeltal						
Bruttomarginal, %	72%	69%	68%	70%	64%	67%
Rörelsemarginal, %	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Sysselsatt kapital	243,4	188,5	312,0	39,7	110,5	138,9
Nettokassa	199,9	150,2	252,9	24,3	93,1	118,1
Soliditet, %	-0,86	-2,09	57%	47%	71%	80%
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	76%	29%	-1,25	-0,77	-0,87	-0,87
Utvecklingskostnader	75,5	53,2	56,3	57,3	63,1	55,7
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	0,4	0,7	55,8	0,1	1,1	1,1
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	5,1	5,4	0,6	1,8	5,1	9,2
Medeltal anställda	107	71	54	56	72	56
Lönekostnader (lön, soc. avgifter och ersättningar)	141,4	87,2	56,5	65,0	85,1	69,0
Data per aktie						
Resultat, kr	-1,6	-1,4	-1,2	-1,3	-2,8	-2,7
Eget kapital, kr	1,6	0,7	2,0	0,5	1,62	2,95
Operativt kassaflöde, kr	-1,30	-1,01	-1,28	-1,03	-1,64	-2,33
Antal aktier vid årets slut, tusental	145 637,8	102 346,4	102 247,5	66 502,9	66 491,9	45 968,2
Genomsnittligt antal aktier, tusental	127 857,1	102 304,1	74 239,1	66 496,4	46 823,4	42 218,2
Definitioner						
Sysselsatt kapital: Summa eget kapital och skulder minus kortfristiga skulder. Övriga definitioner, se sid. 15, Nyckeltal.						

Styrelse

Enligt Aerocrines bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst fem och högst tolv ledamöter samt högst tio suppleanter. Bolagets styrelse består för närvarande av sju personer, inklusive styrelsens ordförande. Samtliga styrelseledamöter är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2013. Nedan redovisas styrelseledamöterna, befattning, när de valdes in, födelseår, utbildning, erfarenhet, pågående uppdrag samt uppdrag avslutade de

senaste fem åren och innehav i Aerocrine. Samtligas innehav av aktier och personoptioner avser aktuellt innehav per den 22 februari 2013 samt kända förändringar därefter och inkluderar makes, makas, omyndiga barns innehav samt innehav via bolag där vederbörande innehar ett betydande ägande och/eller betydande inflytande.



Anders Williamsson Styrelseordförande, invald 2007. Född: 1954. Utbildning: Civilekonom, Lunds universitet. Erfarenhet: Anders Williamsson har över 30 års internationell erfarenhet inom områdena medicinsk teknologi och life science. Pågående uppdrag: Styrelseordförande i Allenex AB, Danske Bank Helsingborg, Dreamwork Scandinavia AB, Fade Hook & Draw AB, Nano Bridging Molecules SA och Tigran Technologies AB samt styrelseledamot i HIF Service AB. Innehav: 37 500 aktier samt optionsrätter och styrelseaktier (optioner) motsvarande 222 690 aktier.



Scott Beardsley Styrelseledamot, invald 2010. Född: 1967. Utbildning: MBA från UCLA Anderson Graduate School of Management och B. Sc. från Colorado State University. Erfarenhet: Scott Beardsley är partner på Novo Ventures Inc. (US). Mellan 2009–2012 var Scott anställd inom Novo A/S i Novo Growth Equity. Innan detta har han lång erfarenhet inom investment banking såsom VD för JP Morgan i San Francisco med fokus på investeringar i biotekniksektorn och innan dess en motsvarande roll inom Piper Jaffrays USA samt inom Montgomery Securities medlem av deras grupp fokuserad inom hälsosektorn. Pågående uppdrag: Inget. Innehav: Inget.



Rolf Classon Styrelseledamot, invald 2011. Född: 1945. Utbildning: Pol. Mag. Göteborgs Universitet. Erfarenhet: Rolf Classon har en lång erfarenhet från ledande befattningar inom läkemedels- och MedTech-branschen bland annat inom Pharmacia, Bayer Diagnostics och som VD för Bayer Healthcare. Rolf har även varit divisionschef inom Swedish Match. Pågående uppdrag: Styrelseordförande i Auxilium Pharmaceuticals (NASDAQ), Hill-Rom Corp (NYSE) och Tecan Group (Zürich-börsen) samt styrelseledamot i Fresenius Medical Care (Frankfurt-börsen och NYSE) samt Medivir AB (OMX Nordic). Innehav: Styrelseaktier (optioner) motsvarande 11 342 aktier.



Thomas Eklund Styrelseledamot, invald 2011. Född: 1967. Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. Erfarenhet: Thomas Eklund arbetar sedan 2002 på Investor Growth Capital Europe och är idag ansvarig för verksamheten i Stockholm. Han har tidigare bl.a. tio års erfarenhet från Corporate Finance på Handelsbanken med fokus på Life Science. Pågående uppdrag: Styrelseledamot i Biotage AB, Global Health Partner AB, Memira Holding AB, Neoventa Holding AB, Tedcap AB och Vårdapoteket i Norden AB samt styrelsesuppleant i NeuroNova AB, SciBase Holding AB och Tobii Technology AB. Innehav: 15 000 aktier.



Lars Gustafsson Styrelseledamot, invald 1997. Född: 1950. Utbildning: Leg. läkare och medicine doktor, Karolinska Institutet. Erfarenhet: Lars Gustafsson är en av upphovsmännen bakom Aerocrine. Han är professor vid institutionen för Fysiologi och Farmakologi på Karolinska Institutet och bedriver forskning kring mekanismer bakom bildandet av NO i luftvägarna samt mekanismer vid astma. Han är även medlem i Astma och Allergiförbundets nationella vetenskapliga råd. Pågående uppdrag: VD och styrelseledamot i Attgeno AB och Nitrograf Bioanalys AB. Styrelseordförande i Stiftelsen Ulf von Eulers föreläsningsfond och styrelseledamot i Stiftelsen Lars Hiertas Minne samt ledamot av styrgruppen för Centrum för Allergiforskning vid Karolinska Institutet och ledamot av Svenska Astma och Allergiförbundets vetenskapliga råd. Innehav: 275 000 aktier samt optionsrätter och styrelseaktier (optioner) motsvarande 200 491 aktier.



Staffan Lindstrand Styrelseledamot, invald 1999. Född: 1962. Utbildning: Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan. Erfarenhet: Staffan Lindstrand är sedan 1997 partner i HealthCap, med cirka tio års erfarenhet inom investment banking dessförinnan. Pågående uppdrag: Styrelseledamot i HealthCap AB med associerade bolag, Limehold AB, Orexo AB, PulmonX Corporation och 20/10 Perfect Vision AG. Innehav: Inget.



Dennis Kane Styrelseledamot, invald 2011. Född: 1953. Utbildning: Fil. kand i biologi från Kalamazoo College, Michigan, USA. Erfarenhet: Dennis Kane har över 35 års erfarenhet från försäljning och marknadsföring av läkemedel och diagnostik, inkluderande över 20 års fokus på allergi och astma. Han har varit ansvarig för den amerikanska försäljnings- och marknadsförings-satsningen inom Phadia AB (tidigare Pharmacia Diagnostics) samt arbetat med att bygga upp och expandera verksamheten inom Upjohn Inc. avseende sjukdomshantering och läkemedelsekonomi. Pågående uppdrag: Styrelseledamot i Armune Bioscience Inc. Innehav: Optioner motsvarande 11 342 aktier.

Revisorer

ÖhrlingsPricewaterhouseCoopers AB är Aerocrines revisorer och omvaldes vid årsstämman 2012. Mikael Winkvist, auktoriserad revisor och medlem i FAR, vid ÖhrlingsPricewaterhouseCoopers AB är huvudansvarig revisor.

Ledande befattningshavare

Aerocrines ledning består av sex personer. Nedan redovisas ansvarsområde, anställningsår, födelseår, utbildning, erfarenhet, pågående uppdrag samt uppdrag avslutade de senaste fem åren och innehav i Aerocrine. Samtligas innehav av aktier och personaloptioner avser

aktuellt innehav per den 22 februari 2013 samt kända förändringar därefter och inkluderar makes, makas, omyndiga barns innehav samt innehav via bolag där vederbörande innehar ett betydande ägande och/eller betydande inflytande.



Scott Myers, VD och koncernchef sedan 2011.
Född: 1966. **Utbildning:** MBA Finance University of Chicago, BA Ecology and Evolutionary Biology Northwestern University, ILL. **Erfarenhet:** Scott Myers har över 20 års erfarenhet från läkemedelsindustrin och som konsult. Detta inkluderar en bred erfarenhet från både USA och Europa inom försäljning och marknadsföring samt affärsutveckling.

Innan han tillträdde som VD för Aerocrine arbetade han på UCB och har innan dess haft flera seniora positioner inom Johnson & Johnson, inklusive posten som chef för McNeil Specialty Products. **Pågående externa uppdrag:** Nominerad till styrelseledamot i Orexo AB. **Innehav:** 225 000 aktier samt personaloptioner motsvarande 3 839 988 aktier.



Mats Carlson, Vice VD samt chef för teknisk utveckling och produktion sedan 1998.
Född: 1953. **Utbildning:** Civilingenjör i kemiteknik, Kungliga Tekniska Högskolan. **Erfarenhet:** Mats Carlson var tidigare VD för Pharmacia Chiron Partnership. Han har även varit verksam som konsult för Wenell Management AB, som projekt-

koordinator hos Pharmacia och har arbetat som projektchef inom Siemens-Elema inom utveckling av produkter för intensivvård. Mats har även varit styrelseledamot i Stiftelsen för svensk industri-design och i PhD-projektet i bioteknologi med fokus på industrin, vilket bedrivs vid Karolinska Institutet. **Pågående externa uppdrag:** Styrelseledamot i NeoDynamics AB och styrelsesuppleant i RegMan AB. **Innehav:** 47 007 aktier samt personaloptioner motsvarande 795 129 aktier.



Michael Colérus, CFO sedan 1999.
Född: 1962. **Utbildning:** Civilekonom, Uppsala universitet. **Erfarenhet:** Michael Colérus har varit Business Controller för olika affärsområden inom Pharmacia & Upjohn såsom exempelvis urologi/gynekologi och ämnesomsättningssjukdomar. Han innehade senast tjänsten som Director of Business Control för Peptide Hormones.

Pågående externa uppdrag: Inget. **Innehav:** 38 253 aktier samt personaloptioner motsvarande 681 896 aktier.



Morten Gunvad, Chef för försäljning och marknadsföring i Europa och Asien sedan 2011.
Född: 1967 **Utbildning:** B. Sc. inom internationell marknadsföring. **Erfarenhet:** Morten Gunvad tillför 17 års industrierfarenhet från seniora befattningar inom försäljning och marknadsföring, bland annat som Vice President Soft Tissue Implants Europe på Covidien. **Pågående externa uppdrag:** Inget.

Innehav: personaloptioner motsvarande 639 491 aktier.



Ken Marshall, VD för dotterbolaget Aerocrine Inc. sedan 2012.
Född: 1959 **Utbildning:** BSBA inom marknadsföring och ekonomi, Universitetet i Western Carolina samt MBA vid Houston Baptist University. **Erfarenhet:** Ken Marshall har 17 års erfarenhet från GlaxoSmithKline i olika befattningar med ledande kommersiellt ansvar inom affärsområ-

dena Infektionssjukdomar, Cancer, Neurologi och affärsutveckling. Tre års erfarenhet med ledande befattning inom marknadsföring och försäljning från Ikaria inom området inhalerad kvävemonoxid för nyfödda med pulmonell hypertension. **Pågående externa uppdrag:** Inget.

Innehav: personaloptioner motsvarande 600 000 aktier.



Kathleen Rickard, Chef för medicinsk och klinisk utveckling sedan 2011.

Född: 1958. **Utbildning:** Medicine doktor från Hahnemann University School of Medicine i Pennsylvania, Internmedicin från Ohio State University, lungmedicin och intensivvård från Universitetet i Nebraska Medical Center.

Erfarenhet: Kathleen Rickard är amerikansk

läkare och specialist inom lungmedicin. Hon tillför senior industrierfarenhet från GlaxoSmithKline i USA där hon under femton år ansvarade för den medicinska och kliniska utvecklingen av GSK:s idag världsledande läkemedel för astma. **Pågående externa uppdrag:** Inget.

Innehav: 0 aktier samt personaloptioner motsvarande 789 757 aktier.

Aerocrine

KNOWLEDGE IN EVERY BREATH

Aerocrine AB

Besöksadress: Råsundavägen 18, Solna
Postadress: Box 1024, 171 71 Solna
Sverige
Tel: 08-629 07 80
Fax: 08-629 07 81
E-post: info@aerocrine.com

Aerocrine Ltd

960 Capability Green
Luton
Bedfordshire, LU1 3PE
Storbritannien
Tel: 01582 635 723
Fax: 01582 635 001
E-mail: sales.uk@aerocrine.com

Aerocrine Inc. USA

5151 McCrimmon Parkway
Suite 260, Morrisville, NC 27560
USA
Tel: 1-866-275-6469
Fax: 1-866-630-6469
E-mail: info.US@aerocrine.com
sales.US@aerocrine.com

Aerocrine AG

Louisenstraße 21
61348 Bad Homburg
Tyskland
Tel: +49 6172 49560 0
Fax: +49 6172 683414
E-mail: Info@aerocrine.de

Aerocrine GmbH

Im Ring 2
8126 Zumikon
Schweiz

Aerocrine

KNOWLEDGE IN EVERY BREATH

Aerocrine AB

Besöksadress: Råsundavägen 18, Solna
Postadress: Box 1024, 171 71 Solna
Sverige
Tel: 08-629 07 80
Fax: 08-629 07 81
E-post: info@aerocrine.com

Aerocrine Inc. USA

5151 McCrimmon Parkway
Suite 260, Morrisville, NC 27560
USA
Tel: 1-866-275-6469
Fax: 1-866-630-6469
E-mail: info.US@aerocrine.com
sales.US@aerocrine.com

Aerocrine AG

Louisenstraße 21
61348 Bad Homburg
Tyskland
Tel: +49 6172 49560 0
Fax: +49 6172 683414
E-mail: Info@aerocrine.de

Aerocrine Ltd

960 Capability Green
Luton
Bedfordshire, LU1 3PE
Storbritannien
Tel: 01582 635 723
Fax: 01582 635 001
E-mail: sales.uk@aerocrine.com

Aerocrine GmbH

Im Ring 2
8126 Zumikon
Schweiz

www.aerocrine.com www.nioxmino.com