

A close-up photograph of a dandelion seed head, with several seeds floating away from it. The background is a solid blue color. The seeds are white and fluffy, with a small brown seed head in the center. The floating seeds are scattered across the frame, some near the top and some near the bottom. The main seed head is on the right side of the image, with a green stem visible at the bottom right.

# Aerocrine

# Innehåll

## Aerocrine i korthet

"Aerocrine skall dramatiskt förbättra livskvalitet, vård och behandling av personer som lever med inflammatoriska luftvägssjukdomar såsom astma."

Presentation, Målsättning, Vision, Uppnådda mål, Fokusområden, Organisation.....2

## – Vi bryter ny mark och förändrar förutsättningar

Styrelsens ordförande  
Anders Williamsson  
blickar utåt.....3



## – Ett framgångsrikt år med stora utmaningar

"För oss handlar det nu om att ta de sista stegen mot ett bredare användande; att metoden skrivs in i flera länders nationella riktlinjer för behandling av astma och att metoden fullt ut betalas av sjukvårdens ersättnings-system i de större länderna."  
VD Paul de Potocki har ordet.....4–5



## Affärsmodell med växtkraft

Cirka 300 miljoner människor lever med astmatiska besvär idag. I sin affärsmodell lägger Aerocrine fokus på användande.....6



## Aerocrine och hållbarhet

Beskrivning av Aerocrines arbete med ekonomisk, miljömässig och social utveckling i ett hållbarhetsperspektiv.....7

## Aktien Aerocrine

Aerocrines metod och produkter har nått bred acceptans av läkemedelsbolagen och används i nästan alla pågående kliniska studier för utveckling av nya astmaläkemedel. Detta och en hållbar och lönsam affärsmodell, starka ägare och en väl försvarad patentportfölj är några skäl till att investera i Aerocrine.....8–9

## Marknadsöversikt

Inflammatoriska luftvägssjukdomar är bland de snabbast växande sjukdomarna i världen. Från dagens 300 miljoner astmatiker bedöms antalet öka till mellan 400–450 miljoner år 2025.....10–11



## Stärkt patentsituation

Aerocrine har med framgång försvarat sina patent under året. Bland annat till följd av detta har Bolaget uppnått en unik position på den amerikanska marknaden. Där är man nu dominerande inom sitt område och ensamma med en produkt godkänd för klinisk användning.....11

## Produkten

NIOX MINO® – Ergonomi, funktion och nytta.....12



## Om konsten att hantera inflammation

Luftrörssjukdomar, fördjupning.....13–14

## Aerocrine i siffror:

Finansiell rapport redovisas separat i Årsredovisning Del 2.

## Läkare berättar

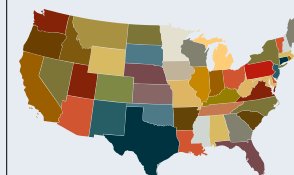
Läkare berättar om sina erfarenheter av NO-metoden som indikation på astma.....15

## Patienter berättar

"Egentligen borde fler vårdcentraler använda NO-metoden.".....16–17

## Marknader

Europa och övriga världen.....18–19



## Aerocrine Inc.

.....20

## Riskfaktorer

.....21–23

## Spirometri?

Ordlista med förklaringar.....24

# 2010 i sammandrag

## FÖRSTA KVARTALET 2010

### Finansiella händelser

25 februari – Bokslutskommuniké 2009

### Operativa händelser

13 januari – Aerocrine meddelade att en grupp framstående läkare och forskare, alla ledare inom astma-behandling i USA, har utfärdat en konsensuspublikation som rekommenderar att mätning av inflammation genom utandad kväveoxid skall ingå som en del av rutinmässig klinisk behandling av astma tillsammans med konventionella metoder. Klinisk konsensus och rekommendationer utvecklades under ett slutet möte på National Jewish Health i Denver, Colorado.



## ANDRA KVARTALET 2010

### Finansiella händelser

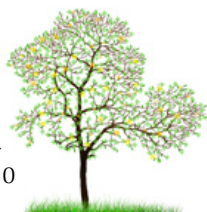
7 april – Publiceras att försäljningen för första kvartalet 2010 var svagare än förväntat.

27 april – Delårsrapport första kvartalet publiceras.

### Operativa händelser

7 april – Aerocrine meddelar att Apieron Inc., Aerocrines motpart i patenttvister i USA och Tyskland, per den 30 mars har begärt sitt bolag i likvidation enligt den amerikanska konkurslagstiftningens Chapter 7.

28 april – Aerocrines årsstämma avhölls. Vid stämman omvaldes sittande styrelse samt gavs styrelsen bemyndigande att öka bolagets aktiekapital genom nyemission samt att emittera teckningsoptioner och konvertibler.



5 maj – Aerocrine meddelade att bolaget har mottagit ett skriftligt domslut från den regionala domstolen i Mannheim som gjorde gällande att Aerocrine gör intrång på den tyska motsvarigheten av ett amerikanskt patent som Apieron förvärvade år 2004. Eftersom Apieron har begärts i konkurs och var under likvidering, hade detta beslut ingen påverkan på Aerocrines verksamhet. De patent som avsågs ingår i det förvärv som Aerocrine gjorde enligt nedan.

9 maj – Aerocrine meddelade att bolaget förvärvade samtliga affärstillgångar och immateriella rättigheter från Apierons konkursbo. Detta innebar att Apierons patentprocess mot Aerocrine i USA och Tyskland avskrevs och avslutades. Aerocrines fordran mot Apierons konkursbo för patentintrång i USA kvarstår dock.

## TREDJE KVARTALET 2010

### Finansiella händelser

23 juli – Delårsrapport andra kvartalet publiceras.

16 september – Aerocrine meddelar att Bolagets styrelse den 15 september 2010, med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, beslutat att genomföra en riktad emission av aktier och konvertibler om totalt 225 Mkr till det danska bolaget Novo A/S, samt en nyemission om 155,5 Mkr med företrädesrätt för befintliga aktieägare.

22 september – Aerocrine offentliggör prospekt för nyemissioner.

23 september – H & B Holding Ltd låter dela ut 6 137 909 aktier i Aerocrine AB (publ) till sina investerare.



### Operativa händelser

7 september – Extra bolagsstämma hålls. Beslutas om bemyndigande till styrelsen att fram till årsstämma 2011 och utan andra begränsningar än Bolagsordningen kunna öka bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier, samt att emittera teckningsoptioner och konvertibler.

## FJÄRDE KVARTALET 2010

### Finansiella händelser

20 oktober – Aerocrine offentliggör resultatet i företrädesemissionen.

Genom företrädesemissionen tillfördes Aerocrine totalt 136,1 Mkr i eget kapital. Tidigare har Bolaget meddelat att Bolaget tillförts sammanlagt 225 Mkr via en riktad emission och utgivande av konvertibelt skuldebrev till det danska Bolaget Novo A/S. Sammantaget stärktes Bolagets finansiella ställning med 361 Mkr under september och oktober 2010.

12 november – Delårsrapport tredje kvartalet 2010 publiceras.

### Operativa händelser

22 oktober – Extra bolagsstämma hålls. Utsågs Scott Beardsley som ny styrelserepresentant och samtidigt meddelas att Lars Gatenbeck avgår.



# Aerocrine i korthet

Aerocrine AB (publ) är en medicinteknisk koncern fokuserad på förbättrad behandling och kontroll av patienter med inflammation i luftvägarna.

Företaget marknadsför en produkt: NIOX MINO® – Aerocrines huvudprodukt och storsäljare samt tillhandahåller NIOX® Flex – för forskningsbaserade specialistkliniker.

Moderbolaget ligger i Solna utanför Stockholm. Försäljningsbolag finns i New Providence utanför New York i USA, i Bad Homburg utanför Frankfurt i Tyskland och utanför London i Storbritannien. I övriga länder säljer Aerocrine sina produkter genom distributörspartners.

Bolaget grundades 1997 och hade per 31/12 2010 totalt 55 anställda. Aerocrines aktie noterades på Stockholmsbörsen den 15 juni 2007.

## AEROCRINES MÅLSÄTTNING

- Målsättningen är att bygga ett internationellt framgångsrikt företag med försäljning av företagets produkter på samtliga större marknader i världen samt att bibehålla och utveckla Bolagets position som marknadsledare inom mätning av utandad NO som inflammationsmarkör.
- Att tillhandahålla patientanpassade och kostnadseffektiva instrument både för kliniskt bruk och för hemanvändning.
- Att Bolagets metod ska bli för astmatiker vad blodglukosmätning är för diabetiker.

## AEROCRINES VISION:

Aerocrine skall dramatiskt förbättra livskvalitet, vård och behandling av personer som lever med inflammatoriska luftvägssjukdomar såsom astma.



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

## Uppnådda mål 2010

- Erhållit marknadsgodkännande i USA och EU och lanserat ny version av Bolagets huvudprodukt NIOX MINO.
- Förstärkt Bolagets finansiella ställning och ny stark ägare, Novo A/S.
- Försäljningen av återköpstester ökat med 10%.
- Förstärkt säljstyrkan i USA samt påbörjat diskussioner med potentiella samarbetspartners.
- Ytterligare amerikanska försäkringsbolag kostnadsersätter metoden.
- Samarbetet med Panasonic går enligt plan.
- Arbetet för att erhålla marknadsgodkännande i Japan i slutfas.
- Framgångsrikt försvarat Bolagets patent.
- Klinisk studie startad i Kina som ett led för att få igång rutinmässig klinisk användning av Bolagets metod samt erhålla normalvärden.

## Fokusområden 2011

- Utveckla och bredda försäljningen av NIOX MINO i USA.
- Fortsätta öka antalet privata försäkringsbolag som betalar per test i USA.
- Få metoden inkluderad i de kliniska riktlinjerna USA och Tyskland.
- Få igång rutinmässig klinisk användning av utandad NO och NIOX MINO i Kina.
- Erhålla marknadsgodkännande i Japan för NIOX MINO.



Aerocrines styrelseordförande Anders Williamsson:

## – Vi bryter ny mark och förändrar förutsättningar



*Aerocrine har kommit långt på sin resa även om mycket ännu återstår till målet. Att lansera ett nytt behandlingssätt och att få acceptans är en krävande process.*

*– Vi har visionen, strategin och tålamodet, säger Anders Williamsson, styrelseordförande med trettio års erfarenhet inom medicinsk teknologi och life science.*

**– Aerocrine har tagit sig ut på en fantastisk resa. Med upptäckten av en biomarkör som mäter inflammation i luftvägarna bidrar vi till ett paradigmskifte i behandlingen av luftvägssjukdomar som till exempel astma, säger Anders Williamsson.**

Vi är med om att skapa en helt ny världsbild; i diagnosen, behandlingen och monitoreringen av luftvägssjukdomar som astma. Att lansera ett nytt behandlingssätt, med allt vad det innebär av godkännande via läkemedelsmyndigheter, rekommendationer i kliniska riktlinjer och att få acceptans bland de betalande instanserna inom sjukvården, är dock en komplex process. Det är ett mycket omfattande arbete som kräver målmedvetet engagemang, en tydlig strategi samt stort tålamod och fokus.

Vi bidrar med helt ny kunskap och nya möjligheter i ett område präglad av starka traditioner och etablerade arbetssätt och vi är mycket ödmjuka inför den uppgiften. Vår position som marknadsledare är stark; vi har gedigen vetenskap i ryggen och en bred acceptans för att vi tillfredsställer ett stort medicinskt behov. Vi har varit framgångsrika i den tekniska och kliniska utvecklingen och vi har starka patent som ger oss en unik position i förhållande till våra konkurrenter. Vår metod att mäta inflammation som en indikation på astma är mycket väl dokumenterad. Vi har framgångsrikt tagit vår egna medicinska upptäckt till patientnytta i över 30 länder, vilket stärker förtroendet för vad vi kan åstadkomma.

### BYGGER FÖR FRAMTIDEN

Aerocrine har den strategiska riktningen och visionen klar för sig. Målet är att människor som lever med allergisk astma själva proaktivt ska kunna kontrollera och hantera sin sjukdom, så som personer med diabetes redan gör tack vare blodglukosmätare. Vi vill föra ut tekniken till patienten i hemmet. Genom att patienten

själv kan monitorera sin astma kan sjukdomsbilden och livskvaliteten förbättras markant. Det är mycket oro, många akuta astmaanfall och i värsta fall dödsfall som kan undvikas om tekniken görs mer tillgänglig för patienten. Det här är en vision vi arbetar fokuserat på och som vi även fått våra investerare stöd för i samband med nyemissionen under 2010. Den syftade bland annat till att skapa utrymme för att fortsätta samarbetet med Panasonic och utvecklingen av ny teknik, anpassad speciellt för hemanvändning.

Vi har kommit långt i vårt arbete. Läkemedelsbranschen använder i ökande omfattning vår utrustning i sin kliniska utveckling av nya och befintliga läkemedel. Nu lägger vi kraft på att öka acceptansen för kostnadsersättning, reimbursement, i de större ländernas sjukvårdssystem. Sådant tar tid – vi har tålamodet. Snöbollen är i rullning, vi kommer att åstadkomma skillnad. Vi är på väg att förändra ett av de största sjukdomsområdena i världen.



*Från medicinsk upptäckt till patientnytta i mer än trettio länder. Ett av Aerocrines främsta mål är nu att föra ut tekniken i hemmet så att patienten proaktivt själv kan kontrollera och bättre hantera sin astma.*

Aerocrines VD, Paul de Potocki:

# Ett framgångsrikt år med stora utmaningar



En ledande marknadsposition, patenträttsliga framgångar och en stark kassa är några av de faktorer som gör att Aerocrine står väl rustat inför 2011. På minussidan finns den ekonomiska åtstramningen i Europa och fördröjd kostnadsersättning i USA.

– Vi har en stark tro på det vi gör och på att vi har verktygen för att ändra förutsättningarna till vår fördel, säger Paul de Potocki.

Aerocrine har under 2010 genererat god försäljningstillväxt av NIOX MINO® på sin viktigaste marknad USA och nått kritiska patenträttsliga framgångar i både USA och Europa. Bolaget har erhållit FDA-godkännande och lanserat en ny generation NIOX MINO samt attraherat en ytterligare förstärkt ägarbas och stärkt kassan. Samtidigt har bolagets försäljning påverkats negativt, dels av besparingar inom hälso- och sjukvårdssystemen och viss priskonkurrens i Europa, dels av fördröjda beslut om kostnadsersättning från sjukförsäkringssystemen i större marknader vilket i sin tur inneburit återhållen marknadstillväxt.

Inför 2011 står Aerocrine väl rustat för att utveckla vår kommersiella organisation och investera i aktiviteter specifikt riktade mot kostnadsersättning. Därmed kan vi bibehålla vår ledande position på en marknad som kan utveckla sig till en mångmiljardindustri.

Det säger Aerocrines VD Paul de Potocki i sin sammanfattning av det gångna året.

Den metod och teknologi som Aerocrine för ut över världen för att diagnostisera, behandla och kontrollera luftvägssjukdomar som astma är unik och nyskapande. För oss, liksom för bolag generellt som utvecklar nya metoder eller produkter, har de stora utmaningarna varit att lyckas med produktutvecklingen, att få godkännanden från regulatoriska myndigheter och att skapa en klinisk acceptans.

Allt det har vi klarat av. För oss handlar det nu om att ta de sista stegen mot ett bredare användande; att metoden skrivs in i flera länders nationella riktlinjer för behandling av astma och att metoden fullt ut betalas av sjukvårdens ersättningssystem i de större länderna.

## KOSTNADSERSÄTTNING

Historiskt har det funnits tre grundläggande krav för att etablera nya medicintekniska produkter i USA och för att komma in i betalningssystemen:

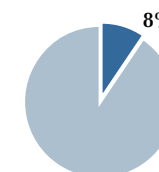
- ett FDA-godkännande,
- att metoden eller produkten har en så kallad CPT-kod som specificerar produktens användning och ligger till grund för kostnadsersättning samt
- ett positivt beslut om kostnadsersättning från det statliga sjukförsäkringssystemet Medicare.

Om man uppfyllt dessa tre krav har de privata sjukförsäkringsföretagen följt efter och godkänt kostnadsersättning. Detta har dock förändrats under senare år.

Alla tester, undersökningar och behandlingar som görs inom sjukvården betalas av nationella sjukförsäkringssystem. I USA betalas individens sjukvård framför allt via försäkringar i privata sjukförsäkringsföretag. Det finns cirka 1 600 olika sjukförsäkringsbolag i USA. Dessa fattar med jämna mellanrum beslut om vad deras försäkringar omfattar och vad de betalar för och vad de inte betalar för. Att introducera en helt ny metod som inte finns sedan tidigare i systemet har blivit ett mer komplicerat arbete.

För vår del har arbetet tagit längre tid av framför allt två orsaker. Det ena är att i såväl USA som de flesta andra länder befinner sig sjukvårdssystemet under stor kostnadspress och det råder sedan några år tillbaka en större försiktighet i att införa kostnadsersättning för nya behandlingar och metoder.

Det andra är att vår metod riktar sig till en enormt stor grupp människor. Det finns 300 miljoner människor med astma i världen, varav 25 miljoner av dem bor i USA. Det är stora värden som står på spel vilket gör det ännu viktigare för sjukförsäkringsbolagen att säkerställa att det finns en dokumenterad hälsoekonomisk fördel av att betala för en ny metod.



Det finns ca 300 miljoner människor med astma i världen. Av dessa bor ca 25 miljoner i USA, en marknad med stor betydelse för Aerocrine.



Vi har en stark tro på det vi gör och att vi har verktygen för att ändra förutsättningarna till vår fördel. Vi förstärker nu vår kommersiella infrastruktur för att nå fler kunder och därmed generera såväl försäljningstillväxt som ökade krav på kostnadsersättning från användare. Vi investerar i kliniska aktiviteter för att ytterligare förstärka våra hälsoekonomiska data. Och vi fortsätter att utveckla nya konkurrenskraftiga produkter som kan möta behoven på mycket stora marknadssegment.

### EKONOMISK SITUATION

Den ekonomiska krisen har dröjt sig kvar i många delar av Europa där man tvingats göra stora åtstramningar och kostnadsbesparingar inom hälso- och sjukvård. Sådana åtgärder går dessvärre ofta ut över metoder som inte finns med i kliniska riktlinjer och som ännu inte anses kritiska. Detta, i kombination med en långsam utveckling av kostnadsersättning och en viss konkurrens i Europa, är förklaringen till varför vi inte haft den tillväxt vi borde under året.

Försäljningen av NIOX MINO® i USA har visat betydande tillväxt trots begränsad kostnadsersättning och en tuff ekonomi. Vi har även haft god tillväxt i Japan trots att vi inte ännu har ett regulatoriskt godkännande där. Det förväntar vi oss kommer under 2011. Här finns ett stort intresse för NO-mätning och Japan kan bli en viktig marknad för Aerocrine inom relativt kort tid.

### OMFATTANDE INTRESSE FÖR NO-MÄTNING

I dagsläget finns över 2 000 vetenskapliga publikationer om Aerocrines metod att mäta inflammation. Det publiceras i snitt en vetenskaplig publikation per dag om metoden. Det är ett extremt hett område och vi ser ett fortsatt mycket stort vetenskapligt och kliniskt intresse för att utveckla användningen av metoden. Det stärker vår tro på framtiden, metoden blir allt mer etablerad inom forskning, läkemedelsutveckling och klinisk användning.

En ny modell av NIOX MINO har lanserats på marknaden under året. Den har på mycket kort tid tagit sig igenom processen för godkännande av FDA och försäljningen har snabbt kunnat påbörjas. Den nya generationen av bolagets huvudprodukt har bland annat ett

förbättrat användargränssnitt, ett utvecklat program för hantering av patientdata och har fått funktioner som möjliggör direktkommunikation med elektroniska patientjournaler. Lanseringen har gått mycket bra och produkten har emottagits mycket väl.

### FINANSIERING

Under hösten 2010 gjorde vi en nyemission på totalt 361 MSEK, vilket är en stor investering framför allt med tanke på det klimat som då rådde för investeringar. Det förde med sig att vi idag har tre av de förmodligen starkaste bolagen i Nordeuropa inom Life Science som största investerare; Investor Growth Capital, HealthCap och Novo Growth Equity. Ågarna har visat oss ett mycket starkt förtroende och vi står starka och bra positionerade inför framtiden.

### USA VIKTIG MARKNAD

Under slutet av 2010 påbörjades fokuserade investeringar på den amerikanska marknaden. Vi har genomfört rekryteringar, initierat ett antal kliniska aktiviteter och även aktiviteter direkt mot de privata sjukvårdsföretagen i syfte att snabbare få acceptans för vår metod i kostnadsersättningsystemet. Härifrån koordinerar vi också vår försäljning till läkemedelsindustrin som i växande omfattning använder våra produkter i sina kliniska studier.

Vi överväger även olika former av kommersiella partnerskap för marknadsföring och försäljning i USA med syfte att effektivt nå ut till den väldigt breda målgruppen på runt 80 000 läkare som behandlar astma i USA.

### PATENTVÅRD

Något som krävt mycket tid och stort engagemang under året är de patentprocesser som Aerocrine är involverat i. En mycket omfattande patentvist i USA som började redan 2008 fick en för oss lyckosam konklusion i maj 2010. Vår motpart Apieron gick i konkurs och vi kunde förvärva samtliga affärstillgångar och immateriella rättigheter i konkursboet. Det gav oss en unik position på den amerikanska marknaden där vi nu kontrollerar samtliga viktiga patent inom vårt område. I början av 2011 fick vi också positiva beslut i Europa.

### FRAMTIDSUTSIKTER I USA

Under första halvan av 2011 förväntar vi oss att det publiceras nya nationella kliniska riktlinjer i USA som specifikt berör vår metods användning i astmavården. Att komma med i riktlinjerna är en mycket viktig pusselbit för oss. Vi har en produkt med uppenbar klinisk nytta som är FDA-godkänd, har en korrekt kod som Medicare betalar för och som några privata sjukförsäkringsbolag redan kostnadsersätter. Formella nationella riktlinjer som rekommenderar metoden skulle inte omedelbart innebära generell kostnadsersättning, men är en mycket stark drivkraft både för en bredare klinisk användning och ytterligare positiva beslut om kostnadsersättning från privata sjukförsäkringsbolag.

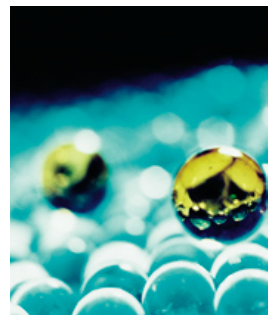
### FRAMTIDSUTSIKTER

Aerocrine har goda förutsättningar att bli ett framgångsrikt medtechbolag. Vi har utvecklat och lanserat en revolutionerande produkt som adresserar ett tydligt medicinskt behov inom ett av världens största terapiområden. Vi har ett starkt stöd i den vetenskapliga litteraturen, bland läkare och patientorganisationer. Vi har uppnått en marknadsledande position och kontrollerar en mycket stark patentportfölj. Vår kassa är stark och vi har tung investerarbas med långsiktiga ambitioner. Och tillsammans med Panasonic Healthcare har vi möjlighet att behålla och förstärka vårt tekniska försprång och adressera nya spännande marknader.

Vi är övertygade om att vår metod, som kan hjälpa människor med astma att få rätt diagnos och behandling och i framtiden själva kontrollera sin sjukdom, har en ljus framtid.

*Solna, februari 2011*

*Paul de Potocki  
VD Aerocrine*



*Intresset för mätning med NO-metoden är omfattande. Över 2 000 vetenskapliga artiklar har skrivits om Aerocrines metod och det tillkommer i genomsnitt en ny publikation varje dag.*

# Långsiktig affärsmodell med hög potential

Till skillnad från många medicintekniska bolag bygger Aerocrines affärsmodell på en så kallad razor/razorblade modell där den större delen av bolagets intäkter genereras utifrån det kontinuerliga användandet av produkten. Kunden köper initialt ett NIOX MINO® instrument till en relativt låg kostnad tillsammans med en sensor innehållande ett visst antal test. När dessa test förbrukats beställer kunden nya sensorer med tester efter behov. Detta innebär att Aerocrine har en löpande affärsrelation med och återkommande intäkter från sina kunder, vilket utgör en viktig skillnad mot den traditionella affärsmodellen att sälja instrument med obegränsad användning och regelbundna serviceintervall.

Aerocrines affärsmodell har också fördelar avseende produktkvalitet och användarvänlighet. Instrumentets sensor byts regelbundet vilket är mycket viktigt för patientmätningarnas noggrannhet och repeterbarhet, och kunderna slipper skicka iväg sina instrument för service och kalibrering.

Affärsmodellen gör det också möjligt att vara flexibel i prissättningen och premiera större förbrukare med bibehållen bruttomarginal. Aerocrines målsättning är att behålla samma principer för affärsmodell även när målgruppen breddas till primärvården och hemanvändning.

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

## MARKNADSPOTENTIAL I MÅNGMILJARDKLASSEN

Det finns över 300 miljoner människor som lever med astma i världen, varav mer än 25 miljoner bara i USA. Om inflammationsmätning införs i de större ländernas kliniska riktlinjer och metoden kostnadsersätts från nationella sjukförsäkringssystem kommer en mångmiljardmarknad öppnas upp enbart för den kliniska användningen. För den framtida användningen av inflammationsmätning av patienten själv i hemmet, kan mätning av blodsocker vid diabetes vara ett riktmärke. 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. Antalet patienter med insulinberoende diabetes är färre än patienter med astma, men människor som lever med astma kommer sannolikt inte behöva utföra inflammationstester lika ofta som diabetiker mäter sitt blodsocker.

## KOSTNADSBESPARANDE LIVSKVALITET

Att förbättra sjukdomskontrollen leder till socioekonomiska fördelar som till exempel minskat antal sjukdagar. En patient med dålig kontroll av sin astma får oftare astmaanfall och behöver då söka akut sjukvård. Dåligt kontrollerad astma är dyr att behandla. Investeringar i förebyggande åtgärder leder till kostnadsbesparingar. Dessutom med en förhöjd livskvalitet hos patienten som följd.

Enbart i USA är vårdkostnaden för astma, direkt och indirekt, cirka 19 miljarder dollar.



*Affärsmodell med växtkraft: Aerocrines affärsmodell lägger fokus på användande, vilket ger en kontinuerlig kundrelation, goda tillväxtmöjligheter och trygghet för användaren. Marknadspotentialen är jättelik. Cirka 300 miljoner människor beräknas leva med astma idag.*

## MÅLGRUPPER

### Forskning och läkemedelsutveckling:

Aerocrines metod att mäta luftvägsinflammation vid astma, KOL och andra inflammatoriska sjukdomar ökar stadigt inom forskningen. Dessutom ökar metodens användning snabbt inom utvecklingen av nya läkemedel för framför allt astma och KOL. Läkemedelsindustrin utgör idag en viktig och växande kundgrupp för Aerocrine.

**Specialistmarknad:** Är idag den marknad som Aerocrine i praktiken aktivt arbetar. För att skapa medvetenhet och acceptans av Aerocrines metod har det varit viktigt att initialt etablera inflamma-

tionsmätning hos lungspecialister och allergologer. Dessa läkare sätter standard för astmavården och de träffar också patienter med de svåraste symptomen. I USA finns det cirka 8 000 specialistsjukhus/kliniker. Aerocrine har idag uppnått en relativt blygsam penetration av denna initiala målgrupp i de flesta länder, medan bolaget framgångsrikt säljer till över 80 procent av lungläkarna i Tyskland.

### Öppenvårds-/Primärvårdsmarknad:

Cirka 70 procent av alla astmapatienter diagnosticeras och monitoreras inom öppenvården. Denna målgrupp har inte börjat bearbetas av Aerocrine i någon större utsträckning. För att kunna nå en

bredare penetration krävs att metoden finns etablerad inom specialistvården, är inkluderad i de nationella riktlinjerna för behandling av astma samt att metoden erhåller kostnadsersättning; så kallad reimbursement. I USA finns det cirka 80 000 öppenvårdsläkare.

**Hemvårdsmarknad:** Det finns en tydlig trend inom sjukvården att föra över mer ansvar till patienten. Hem-monitorering skulle kunna öka astmapatientens egen kontroll över sjukdomen. Här finns en tydlig parallell till diabetes och mätning av blodsocker, där diabetiker själva kontinuerligt kan hålla koll på sin sjukdom och själva dosera insulin.



# Aerocrine och hållbar utveckling

Det är uppenbart att världen står inför stora utmaningar för att uppnå hållbar utveckling. Det gäller ekonomisk utveckling såväl som miljömässig och social utveckling. Aerocrine tillhandahåller produkter som har ambitionen att ge en positiv samhällsekonomisk påverkan genom förbättrad diagnostik och mer träffsäker behandling. Aerocrines ambition är också att produkterna ska ha positiv social påverkan genom förbättrade behandlingsmetoder och därmed ökat välbefinnande för personer med inflammatoriska luftvägssjukdomar. Aerocrine bedriver ingen verksamhet som klassas som miljöfarlig, men trots det har vi ett systematiskt miljöarbete för att minimera vår negativa miljöpåverkan.

## VÅRT MILJÖARBETE

Aerocrine bedriver miljöarbetet med utgångspunkt i vårt miljöledningssystem som är uppbyggt enligt standarden ISO 14001. Bolaget är idag inte certifierat i enlighet med ISO 14001. Aerocrines mest väsentliga miljöpåverkan uppstår vid produktionen av NIOX MINO® samt transport av produkter och medarbetare. Tillverkningen av NIOX MINO sker i dagsläget i Örnsköldsvik, och för att säkerställa låg miljöpåverkan reglerar Aerocrine miljöaspekter i de avtal som finns med underleverantören.

Aerocrine har utvecklat en ny version av NIOX MINO, vilken kan genomföra dubbelt så många undersökningar som föregående version. När undersökningskapaciteten ökar kommer resursanvändningen att minska, vilket är positivt för vår miljöpåverkan. Produktionen av nästa generations produkter kommer framöver att ske i Japan, vilket kan innebära ökade transporter relaterat till distribution av produkten. Vi arbetar därför för att minimera användningen av flygtransport, och istället styra transporterna till båttrafik då det innebär väsentligt lägre miljöpåverkan samtidigt som det medför lägre kostnader.

När Aerocrines produkter når slutet av sin livslängd gör vi vad vi kan för att de ska tas om hand på ett miljöriktigt sätt. För att säkerställa korrekt hantering arbetar vi med lokala organisationer i de länder vi verkar i, vilket i Sverige innebär organisationen Elkretsen.

Vid sidan av ett systematiskt miljöarbete för att minimera negativ miljöpåverkan relaterat till de produkter Aerocrine utvecklar och marknadsför så bedrivs ett engagerat internt miljöarbete med stort fokus på vad den enskilda individen kan göra. Exempel på detta arbete är att vi investerat i videokonferensutrustning som bland annat används för intern kommunikation mellan de

olika bolagen i koncernen samt även för möten med externa partners. Då detta innebär drastiskt minskat resande ger denna investering en besparing i både tid och kostnader, och vi gör samtidigt en konkret insats för miljön.

## EN UTVECKLANDE ARBETSGIVARE

Aerocrine har ett personalarbete som syftar till att på kort och lång sikt skapa en god arbetsmiljö, såväl fysiskt som socialt, samt ge förutsättningar för yrkesmässig utveckling. I rekryteringsprocessen av nya medarbetare söker Aerocrine medarbetare med rätt kompetens och utvecklingspotential, eftersom dessa faktorer är avgörande för ett kunskapsföretag i tillväxt.

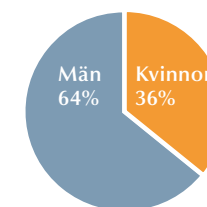
Aerocrines målsättning är att varje år upprätta personliga utvecklingsplaner för alla medarbetare samt att årligen genomföra anonyma medarbetarenkäter och återkommande utvecklingssamtal. Syftet med detta är både att stödja den individuella utvecklingen och att utveckla företagets personalarbete. I en enkätundersökning som genomfördes under 2010 gavs arbetsmiljön på Aerocrine betyget 3,9 på en 5-gradig skala.

## JÄMSTÄLLDHET OCH MÅNGFALD

Jämställdhet och mångfald är prioriterade frågor, och Aerocrine arbetar på flera plan inom detta område – inte minst i form av företagets jämställdhetsplan. Aerocrine eftersträvar mångfald och en jämn könsfördelning eftersom vi tror att det skapar nya perspektiv och därmed ett mer innovativt och framgångsrikt företag. Det innebär att vi inte bara fokuserar på könsfördelning, utan lika mycket på mångfald gällande kultur, religion och etnicitet.

## UTBILDNING OCH FRISKVÅRD

Aerocrines framgång bygger på kunniga medarbetare, och vi menar därför att det är strategiskt viktigt att varje medarbetare ständigt utvecklar sin kompetens för att därmed kunna utveckla företaget. Under 2010 hade varje medarbetare i snitt cirka 10 utbildningstimmar. Dessutom satsar vi hårt på välmående och friska medarbetare, vilket bland annat manifesteras i att varje anställd årligen får 3 000 kr i friskvårdsbidrag samt en ergonomiskt anpassad arbetsplats. Vi följer upp dessa insatser med hjälp av en webbaserad programvara som visar samband mellan ekonomi och hälsa, med syfte att minska sjukfrånvaro och riskkostnader samt öka produktiviteten. På detta sätt har vi hela tiden starka incitament att utveckla både arbetsplatsen och alla våra medarbetare.



Aerocrine hade under 2010 i medeltal 28 anställda i Sverige, varav 10 kvinnor.

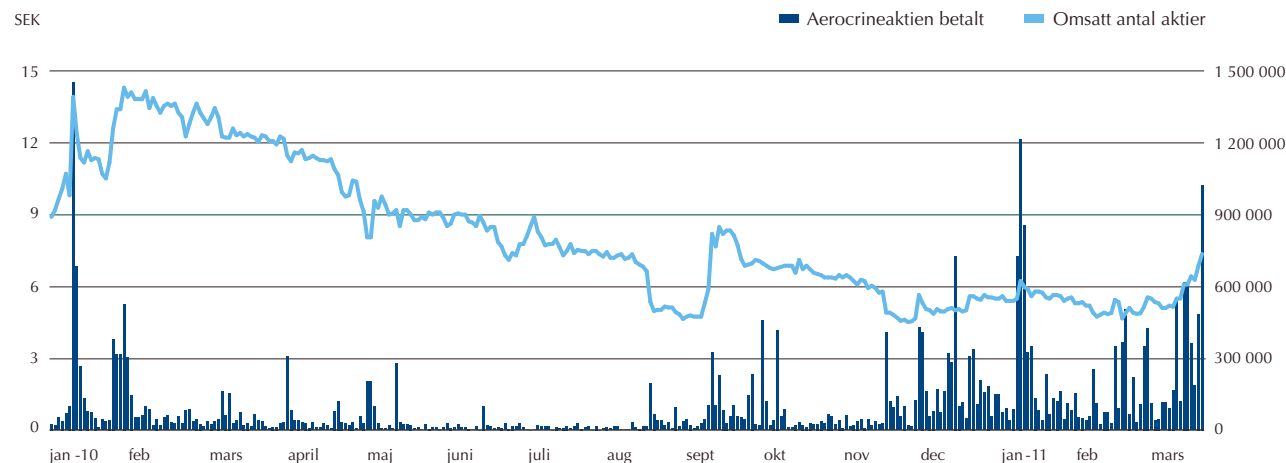
| Materialåtgång för att tillverka en NIOX MINO® (g) |             |
|----------------------------------------------------|-------------|
| Elektronik                                         | 548         |
| Metall                                             | 125         |
| Gummi                                              | 89          |
| Kemi                                               | 12          |
| Plast                                              | 577         |
| Wellpapp                                           | 464         |
| <b>Summa:</b>                                      | <b>1814</b> |

| Antal anställda i Aerocrinekoncernen (st) |    |
|-------------------------------------------|----|
| Sverige                                   | 28 |
| USA                                       | 16 |
| Tyskland                                  | 9  |
| England                                   | 2  |

| Åldersfördelning (st) |    |
|-----------------------|----|
| 20–40 år              | 13 |
| 41–65 år              | 15 |

| Sjukfrånvaro, antal dagar i % | 2010 | 2009 |
|-------------------------------|------|------|
| Total sjukfrånvaro            | 0,7  | 4,6  |
| Män                           | 0,6  | 3,4  |
| Kvinnor                       | 1,1  | 7,0  |

# Aerocrineaktien



## AEROCRINEAKTIEN

Aerocrines aktie noterades på Stockholmsbörsen den 15 juni 2007. Aktien handlas under namnet AERO.

## AKTIESTRUKTUR

Antalet aktier i Aerocrine uppgår till 102 247 513. Samtliga aktier har samma röstvärde. Aktiens kvotvärde är 0,50 kr.

## KURSUUTVECKLING OCH OMSÄTTNING 2010

Aktien har kännetecknats av en relativt låg omsättning då merparten av bolagets aktier ägs av ett fåtal stora ägare.

Kursen för Aerocrines aktie har sjunkit från 9,35 per den 30 december 2009 till 5,55 per den 30 december 2010.

Kursutvecklingen i början av 2010 påverkades positivt av publiceringen av att en amerikansk expertpanel rekommenderar Bolagets metod och nådde årshögsta den första februari 2010 med 14,59 kronor. Den svaga försäljningsutvecklingen under första kvartalet samt Bolagets kapitalbehov hade en negativ påverkan på kursen under andra och tredje kvartalet. I september/oktober genomfördes nyemissioner till en kurs om 7 kronor per aktie då 35,5 miljoner aktier gavs ut. Omräknat

före emission motsvarar kursen per 30/12 2010 en kurs om 8,53 kronor per aktie att jämföras med 9,35 per 30/12 2009. Den negativa kursutvecklingen under fjärde kvartalet är framförallt hänförlig till en försäljning och omsättning över det normala då vissa ägare som fått sina aktier utskiftade från H&B Capital Llp sålde ut sina innehav.

## ÄGARSTRUKTUR

Antalet aktieägare i Aerocrine AB (publ) uppgick per den 30 december till cirka 2 160. De 7 största ägarna svarade för cirka 78,4% av rösterna och kapitalet.

## KONVERTIBELLÅN

Under 2010 har ett konvertibellån om 112 500 000 kronor ställts ut till Novo A/S. Konvertering innebär att ytterligare 12 857 142 aktier kan ges 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.

## 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, Panasonic, vilket möjliggör utveckling av kommande generationers produkter gentemot öppenvård 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 av 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 marknadspenetration.
- Expertpanel i USA rekommenderar metoden att användas vid diagnos och behandling av astma. Nya amerikanska riktlinjer för behandling av astma väntas inom kort.

## TECKNINGS- OCH PERSONALOPTIONER

Aerocrine har per bokslutsdagen två personaloptionsprogram. Under 2010 avslutades ett teckningsoptionsprogram där inga optioner utnyttjades. Totalt i de två programmen kvarstår 3 473 322 tilldelade och ej utnyttjade optioner vilket motsvarar 3 792 983 aktier.

| Sort       | Löptid    | Antal     | Berättigat till antal aktier | Lösenpris SEK | Utest. aktier idag och vid full konv. |
|------------|-----------|-----------|------------------------------|---------------|---------------------------------------|
|            |           |           |                              |               | 102 247 513                           |
| Pers. opt. | 2009–2016 | 2 379 755 | 2 665 802                    | 0,50          | 104 913 315                           |
| Pers. opt. | 2009–2018 | 1 093 567 | 1 127 181                    | 0,50          | 106 040 496                           |

## AKTIEKAPITALET FÖRDELNING

|              | <b>Antal<br/>2009-12-30</b> | <b>Nyemission</b> | <b>Antal<br/>2010-12-30</b> | <b>Röstvärde</b>   | <b>%</b>     | <b>Aktiekapital</b>  | <b>%</b>     |
|--------------|-----------------------------|-------------------|-----------------------------|--------------------|--------------|----------------------|--------------|
| Serie B      | 66 502 911                  | 35 744 602        | 102 247 513                 | 102 247 513        | 100,0        | 51 123 756:50        | 100,0        |
| <b>Total</b> | <b>66 502 911</b>           | <b>35 744 602</b> | <b>102 247 513</b>          | <b>102 247 513</b> | <b>100,0</b> | <b>51 123 756:50</b> | <b>100,0</b> |

Aktieägarna har enligt beslut vid extra bolagsstämma den 7 september 2010 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 inte vara begränsat på annat sätt än vad som anges i bolagsordningen. Stämmans beslut ersätter det bemyndigande som årsstämman den 27 april 2010 beslutade om. Kvotvärdet uppgår till 50 öre per aktie.

## AKTIEKAPITALET UTVECKLING

| Tidpunkt   | Händelse                                       | Antal aktier<br>av serie A | Antal aktier<br>av serie B | Antal<br>preferensaktier | P-serie  | Totalt antal<br>aktier | Kvotvärde per<br>aktie, kr | Aktiekapital efter<br>förändring, kr | Tecknings-<br>kurs, kr |
|------------|------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------------|----------|------------------------|----------------------------|--------------------------------------|------------------------|
| Nov 1997   | Bolaget bildades                               | 100 000                    | 900 000                    |                          |          | 1 000 000              | 0,10                       | 100 000                              |                        |
| Dec 1997   | Nyemission                                     |                            | 360 000                    |                          |          | 1 360 000              | 0,10                       | 136 000                              | 70                     |
| Dec 1997   | Fondemission                                   |                            |                            |                          |          | 1 360 000              | 0,50                       | 680 000                              |                        |
| Aug 1999   | Omstämpling                                    | -100 000                   | 100 000                    |                          |          | 1 360 000              | 0,50                       | 680 000                              |                        |
| Aug 1999   | Riktad emission till<br>HealthCap och Investor |                            |                            | 1 600 000                | P1       | 2 960 000              | 0,50                       | 1 480 000                            | 25                     |
| 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<br>-2 430           | P2<br>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       | 26 395 540             | 0,50                       | 13 197 770                           | 10                     |
| Aug 2005   | Nyemission                                     |                            |                            | 4 000 000                | P5       | 30 359 540             | 0,50                       | 15 179 755                           | 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                   |
| 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                   |

Källa: VPC

## DE STÖRSTA AKTIEÄGARN 2010-12-30

| Bolaget hade per 2010-12-30<br>cirka 2 160 aktieägare. | Totalt<br>antal aktier | Andel av<br>kapital<br>och röster |
|--------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------------|
| Investor Investments Europe Ltd                        | 28 657 416             | 28,0%                             |
| Health Cap*                                            | 20 410 196             | 20,0%                             |
| Novo A/S                                               | 16 071 428             | 15,7%                             |
| Livförsäkringsaktiebolaget Skandia                     | 8 338 718              | 8,2%                              |
| Swedestart Life Science KB                             | 2 769 560              | 2,7%                              |
| Phadia Holding AB                                      | 2 486 546              | 2,4%                              |
| Tredje A-P fonden                                      | 2 769 560              | 2,2%                              |
| Orkla ASA                                              | 1 199 167              | 1,2%                              |
| Sjätte AP-fonden                                       | 1 199 167              | 1,2%                              |
| Arvid Svensson AB                                      | 1 000 000              | 1,0%                              |
| GustaviaDavegårdh                                      | 941 214                | 0,9%                              |
| Grundare                                               | 752 041                | 0,7%                              |
| Övriga                                                 | 13 226 174             | 15,8%                             |
| <b>Total</b>                                           | <b>102 247 513</b>     | <b>100,0%</b>                     |

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

Källa: Euroclear

## KORTFAKTA

- Börsnoterat sedan 2007
- En aktie, en röst
- Totalt antal utestående aktier: 102 247 513
- Tickerkod: AERO
- Börsvärde per 30 december 2010: 567,5 Mkr

# Marknad med växande behov

**Inflammatoriska luftvägssjukdomar är bland de snabbast växande sjukdomarna i världen. Från dagens 300 miljoner astmatiker bedöms antalet öka till mellan 400–450 miljoner år 2025, enligt patientföreningen EFA, European Federation of Allergy and Airway Diseases. Årligen avlider cirka 250 000 personer på grund av sin astma.**

## BEHANDLING

Den underliggande orsaken till astma är inflammation i luftvägarna. Aerocrines instrument identifierar och kvantifierar inflammationen genom ett enkelt utandningstest, där man mäter halten NO (kväveoxid). Denna gas fungerar som en inflammationsmarkör. Läkaren får därigenom snabbt vägledning om vilken medicinering som är bäst lämpad. Effekten av behandlingen syns tidigt vilket leder till förbättrad sjukdomskontroll och kostnadsbesparingar i vården. En annan metod för diagnos är ett lungfunktionstest som görs med hjälp av spirometri, vilket innebär att graden av luftvägsförträngning mäts genom olika in- och utandningstester. Spirometri mäter emellertid inte den underliggande inflammationen. Den är till stor del ett viljestyrt test och är därmed mindre lämplig att utföra på små barn.

Patienter som har astma orsakad av allergisk inflammation i lungorna behandlas vanligtvis med inhalationssteroider.

*Den största marknads-potentialen finns i behovet av att regelbundet mäta astmapatienternas inflammation vid varje läkarbesök. Visionen är att patienten själv på sikt ska kunna utföra detta i hemmet.*



## HÄLSOEKONOMISKA FÖRDELAR

I en hälsoekonomisk studie\* av användandet av utandad NO och NIOX MINO® påvisades en kostnadsbesparing av 30 EUR per patient och år. För patienter med svårare astma blev kostnadsbesparingen 160 EUR per patient och år. Mätningar av utandad NO ledde även till färre antal akutbesök och inläggning på sjukhus samt minskad användning av läkemedel. Dessutom ökade även patientens livskvalitet.

## AKTÖRER

Enligt Aerocrines egen bedömning uppgår Bolagets marknadsandel till cirka 85 procent av den bearbetade världsmarknaden, baserat på försäljnings- och royalty-intäkter för Aerocrine och dess konkurrenter. Vad gäller tester och sålda instrument har NIOX MINO ett stort försprång och är den klart marknadsledande produkten, i form av flest sålda test och vetenskapliga publikationer.

Huvudkonkurrenterna på den europeiska marknaden är Medisoft och Bedfont Scientific. Aerocrine har under 2011 förvärvat samtliga tillgångar relaterade till mätning av FENO från den tidigare europeiska konkurrenten FILT Lungen & Thoraxdiagnostik GmbH. Apieron, den tidigare konkurrenten på den amerikanska marknaden, gick i konkurs under 2010 och Aerocrine köpte upp patent och varumärken. Därefter har Aerocrine en unik position utan huvudkonkurrenter i USA.

\*Källa: Berg J, Lindgren P. Economic evaluation of FENO measurement in diagnosis and 1-year management of asthma in Germany. *Respir Med* 2008; 102:219-31.

## MÅLGRUPPER

Det finns många kliniker som ännu inte använder metoden för utandad NO för mätning av inflammationsgraden i luftvägarna. I Tyskland, där det genomförs cirka 3–3,5 miljoner lungfunktions-tester om året, genomförs endast cirka 270 000 NO-tester per år. För att vara i ett land där NO-mätning inte är inskriven i de kliniska riktlinjerna och där det är patienten själv snarare än sjukförsäkringen som betalar testerna så är det ändå en hög siffra för NO-mätning.

Aerocrine arbetar aktivt för att etablera NO inom den kliniska praxisen och har sedan tidigare introducerat analysinstrumenten NIOX® och NIOX Flex för specialistläkare på lungkliniker och barnmottagningar på större universitetssjukhus. Bedömningen är att cirka 30 procent av all astmavård sker på specialistkliniker. Efter introduktionen av det handhållna instrumentet NIOX MINO har mindre sjukhus och privatpraktiserande astmaspecialister också fått tillgång till metoden. I Sverige och Storbritannien har vissa vårdcentraler nu infört inflammationsmätning som klinisk rutin och därmed ökar användningen av metoden.

Läkemedelsföretagen utgör en viktig målgrupp och NIOX MINO har sålts för användning i olika kliniska prövningar. Tack vare gemensamma marknadsföringsaktiviteter skapas möjligheter för användning av utandad NO för att mäta olika läkemedels effekter på inflammation. Lansering av nya läkemedel som dokumenterats med Aerocrines metod kan bidra till ökad försäljning.

## AEROCRINES MARKNADER

**Tyskland utgör** den största enskilda marknaden i Europa, där cirka 700 privata specialistmottagningar träffar astmatikerna. Penetrationen här uppgår till cirka 80 procent. Metoden med utandad NO bedöms vara på väg att skrivas in i de nationella riktlinjerna för behandling av astma. Det kommer i sin tur underlätta kontakten med primärvårdsläkarna.

**Bland Storbritanniens** 61 miljoner invånare bedöms 9 procent, motsvarande 5,4 miljoner personer, lida av

astma. Den ökar mest bland barn och ett av elva barn är drabbat. Primärvården styr själva allt mer och behandlar nära 85 procent av alla astmatiker. Även i Benelux-länderna finns stor potential inom primärvården. Där behöver fortsatt NO-metoden integreras i befintliga kostnadsersättningssystem, vilket Aerocrine arbetar för.

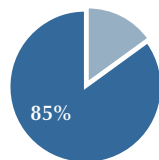
**I Spanien**, med cirka 40 miljoner invånare, uppskattas antalet astmatiker till knappt 6 procent. Den primära målgruppen är drygt 6 000 kliniker. Aerocrine säljer NIOX MINO® via Phadia Spain, ett dotterbolag till det svenska diagnostikföretaget Phadia. NO-metoden är inskriven i de spanska nationella riktlinjerna.

**I Sverige** finns cirka 900 000 astmatiker. NIOX MINO säljs till specialist- och primärvård och NO-metoden är med i Läkemedelsverkets riktlinjer för astmavård.

**I USA** arbetar Aerocrine för att NO-metoden ska införlivas i de nationella kliniska riktlinjerna för astma-behandling. Ett antal ledande amerikanska läkare gav 2010 sin syn på hur NO bör användas i klinisk praxis. Att metoden blir rekommenderad kommer sannolikt att leda till en ökad acceptans hos de privata försäkrings-bolagen så att sjukvården kan få ersättning via deras åter-betalningssystem. Det skulle leda till en stor framgång på denna marknad. Läs mer om USA på sid 20.

### MONITORERING HAR STÖRST POTENTIAL

Den största marknadspotentialen finns i behovet av att regelbundet mäta astmapatienternas inflammation vid varje läkarbesök. Visionen är att patienten själv på sikt ska kunna utföra detta i hemmet. Potentialen i antalet NO-tester är mycket större för monitorering än för diagnos. Av den anledningen har Aerocrine ingått samarbete med Panasonic Shikoku Electronics Co. Ltd (PSEC) för att utveckla, tillverka och marknadsföra en ny generation av produkter. De nya produkterna ska kunna användas både inom sjukvården och av patienterna själva i hemmet. Idag bedöms över 50 procent av alla astmatiker leva utan tillräcklig sjukdomskontroll. Det leder till sämre livskvalitet för individen och stora samhälls-kostnader i form av akut sjukvård och sjukfrånvaro.



Enligt Aerocrines egen bedömning uppgår Bolagets marknadsandel till cirka 85% av den bearbetade världsmarknaden.

## Stärkt patentsituation och unik position i USA

**Under året har de patenttvister som bolaget sedan tidigare varit involverat i utvecklats ytterligare och bland annat resulterat i att Aerocrine nu har en unik situation på den amerikanska marknaden där man har en dominerande position inom sitt område och är ensam med en produkt godkänd för klinisk användning.**

USA är den viktigaste marknaden och en förstärkt patentportfölj är av mycket stort strategiskt värde. Under hösten 2008 väckte bolaget talan mot Apieron för intrång i Aerocrines patent. Det ledde i sin tur till att motparten väckte talan mot Aerocrine för intrång på Apierons patent. Tvisten fick sin upplösning under maj 2010, efter det att Apieron lämnade in en konkursansökan enligt den amerikanska konkurslagstiftningens Chapter 7.

Senare under maj förvärvade Aerocrine strategiska affärstillgångar och immateriella rättigheter från Apierons konkursbo vilket stärkt patentportföljen betydligt.

### PATENTTVISTER

Bolaget har patentjurister engagerade runt om i världen och kommer att försvara och skydda sina patent och sin marknadsledande position.

I nuläget pågår även patenttvister i Europa. Den belgiska konkurrenten Medisoft som Aerocrine väckte talan mot under 2008 i Tyskland drog sig tillbaka från den tyska marknaden under slutet av 2010. Efter domstolsförhandlingar den 27 januari 2011 vid domstolen för överklagan i Düsseldorf gav domstolen den 24 februari sitt skriftliga beslut som bestyrker den federala domstolens beslut från 2009

att Medisofts produkt Hyp'Air FENO gör intrång i Aerocrines patent. Utöver detta har bolaget under 2010 väckt talan mot det tyska bolaget FILT Lung-und Thoraxdiagnostic GmbH för intrång i tre av bolagets patent. Aerocrine har därefter förvärvat samtliga tillgångar från FILT relaterade till FENO mätning. Aerocrine och FILT kommer också att inleda ett samarbete för att utveckla nya applikationer för monitorering av luftvägsinflammation och FILT kommer att upphöra att sälja sin produkt NO VARIO®.

### KVALITET OCH FÖRTROENDE

För Aerocrine som uppfunnit metoden, skapat dokumentationen, dragit upp de internationella kliniska riktlinjerna med internationella experter och opinionsbildare samt tagit fram den tekniska lösningen för de kliniska produkterna är det viktigt att försvara och säkra patenten. Det handlar även om att skydda kvalitetsnivån på produkterna vilket är av största vikt för att bibehålla det höga förtroende Aerocrine har från användarna och marknaden.



# NIOX MINO® – ergonomi, funktion och nytta

NIOX MINO är ett enkelt, effektivt och ergonomiskt utformat instrument som ger läkaren ett pedagogiskt hjälpmedel för att snabbt få ett bra svar på hur det står till med en patients nedre luftvägar. Patienten håller själv instrumentet i händerna och andas in NO-fri luft och blåser sedan ut i det genom ett engångsfiltret. Instrumentet mäter mängden kväveoxid, NO, i utandningsluften. Mätvärdet visas strax på displayen så att både läkaren och patienten kan se det.

Nivån på värdet ger läkaren information om patienten har en inflammation som kommer att svara på behandling med steroider i form av till exempel kortisonspray. Mätvärden på 50 ppb eller mer hos vuxna, och 35 ppb eller mer hos barn, indikerar ett förhöjt värde och tyder på att patienten har en luftvägsinflammation som kan reduceras med hjälp av steroider. NO-mätningen är ett direkt mått på allergisk inflammation i luftvägarna till skillnad från till exempel spirometri som mäter lungfunktionen. Den senare kan vara normal även vid pågående inflammation.

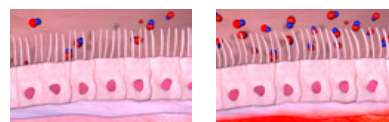
Om mätvärdet däremot ligger under 25 ppb hos vuxna och 20 ppb hos barn så ger det istället information om att en patient som inte medicinerar med steroider inte har en steroidkänslig inflammation i luftvägarna.

Mätningen, som bara tar ett par minuter att genomföra, är enkel att göra och ger ett snabbt svar. Genom regelbunden NO-mätning blir det tydligt för både läkaren och patienten om medicinen tas i rätt dos och om patienten tar sin medicin så som ordinerat. För patienter med allergisk astma är NO-värdet förhöjt och minskar med hjälp av antiinflammatorisk behandling.

Utandad NO är en markör för inflammation i luftrören och genom att mäta utandad NO kan läkaren undvika att skriva ut läkemedel som förmodligen kommer att vara verkningslösa på patientens symptom. Hittills har drygt 4 miljoner tester genomförts med NIOX MINO.

## PRODUKTUTVECKLING

Aerocrine har sedan 2009 ett långsiktigt samarbete med Panasonic Shikoku Electronics, CO., LTD (PSEC) kring utveckling av nästa generation produkter för mätning av luftvägsinflammation både för kliniskt bruk och separat för patientanvändning i hemmet. PSEC ansvarar för teknisk utveckling och global tillverkning medan Aerocrine ansvarar för produktportföljen, regulatoriska godkännanden, metodutveckling och global försäljning.



Schematisk bild av bronkvägg med epitelceller:

1) Normal produktion av NO.

2) Röd och inflammerad bronkvägg, ökad produktion av NO.

## PRODUKTLANSERING

Under året har Aerocrine lanserat en helt ny version av NIOX MINO som erbjuder förbättrade möjligheter både i visualiseringen av mätproceduren för patienten och i dataöverföring av mätresultatet för kliniken. Bolaget har mycket snabbt lyckats få en ny produkt genom de regulatoriska myndigheterna. Det finns tidigare generationer av produkten, men inför FDA står varje generation för sig själv och måste provas på nytt innan den blir godkänd för lansering.

I den nya produkten har behovet av ökade data-lagrings- och dataöverflyttningmöjligheter hanterats. Nu går det att säkert skicka data direkt till en egen-utvecklad PC-baserad databas eller direkt till ett elektroniskt patientjournalssystem. Dataöverföringen sker antingen trådlöst eller med kabel. Detta utnyttjas också när man på en PC-skärm visualiserar mätproceduren för patienten. Användargränssnittet är förbättrat och vissa kvalitetsaspekter har också förbättrats ytterligare.

NIOX MINO är den enda kalibrerings- och underhållsfria NO-enheten på marknaden. Samtliga NO-värden är kvalitetssäkrade.

## SÅ HÄR ENKELT ÄR DET

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 medicinerings är för att förbättra sjukdomssituationen. Därigenom blir patienten mer motiverad att följa rekommendationerna och ta medicinen.

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

1. Töm lungorna.



2. Andas in djupt genom engångsfiltret.



3. Andas ut genom filtret.



4. Läs av resultatet på displayen.



# Om konsten att kontrollera inflammation

Kroppen kan själv tala om att luftvägarna är inflammerade. Det gör den genom att mängden kväveoxid, NO, ökar i utandningsluften. För att fastställa om en patient lider av astma orsakad av en pågående inflammation i luftrören räcker det ofta med att mäta NO-värdet.

Utan mätning är det svårt att bestämma om andningssvårigheterna beror på inflammation i luftrören eller om de kommer från någon annan underliggande sjukdom som visserligen visar samma symptom men som kräver helt annan behandling.

Astma beror på en kronisk inflammation i luftvägarna som orsakar svullnad och stryper luftflödet. Inflammationen finns alltid där men symptomen visar sig först när patienten utsätts för faktorer som leder till ökad inflammation, som till exempel vårbloomingen för en pollenallergiker.

Om patienten har en okänd och obehandlad astma och kommer in till läkare med symptom som hosta, tryck över bröstet och svårt att andas så är det mycket svårt att avgöra om symptomen orsakas av inflammation i luftrören eller av någon annan sjukdom som ger liknande symptom.

Det gängse sättet är att behandla med kortisonspray för att minska eventuell svullnad och inflammation, utan att egentligen veta om sådan inflammation föreligger. Patienten har sedan fått komma tillbaka några veckor senare för att kontrollera om behandlingen haft effekt.

Patienter som i dessa fall inte lidit av astma har många gånger fått felaktig eller onödig behandling. Om symptomen finns där utan pågående inflammation hjälper inte kortisonspray. Då kan det istället röra sig om någon annan luftrörssjukdom, till exempel kronisk hosta efter

en infektion, som inte kommer att bli bättre av att behandlas med astmamedicin.

Genom att mäta mängden kväveoxid (NO) i utandningsluften behöver man inte längre gissa. Kroppen talar om att luftvägarna är inflammerade genom att mängden NO ökar i utandningsluften. Allt fler läkare och kliniker mäter nu NO-värdet när patienten kommer in med sina symptom och får på så sätt snabbt information om den underliggande orsaken till dessa symptom. Därmed kan rätt behandling sättas in snabbare än tidigare, med stora vinster vad gäller livskvalitet och minskad oro hos patienten samt bättre inblick och kontroll av patientens sjukdom för läkaren. Det effektivare omhändertagandet av patienten kan även leda till minskade kostnader för samhället. Genom att mäta patientens NO-värde med jämna mellanrum kan man hantera och kontrollera inflammationen. Med bättre kontroll blir det färre besök hos läkare och färre akuta inläggningar på sjukhus vilket är till stor fördel för samhällsekonomin.

## Fördelar och mervärden för alla intressenter:

### FÖR PATIENTEN OCH FAMILJEN

- Bättre diagnos och korrekt medicinering
- Förvarning om potentiellt astmautbrott
- Minskad oro

### FÖR LÄKARE OCH SJUKVÅRDPERSONAL

- Inblick och kontroll över patientens symptom
- Objektivt mått på patientens sjukdomsbild
- Upptäcker snabbt om medicineringen inte efterföljs



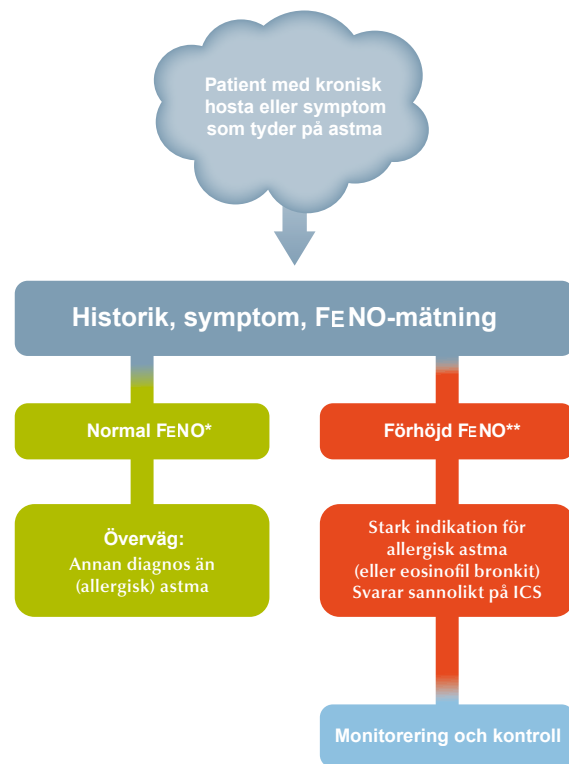
### FÖR SAMHÄLLET OCH SJUKFÖRSÄKRINGSSYSTEMEN

- Mer lämpliga och kostnads-effektiva läkemedel
- Färre oplanerade läkar- och akutsjukhusbesök
- Behandlingen följs, vilket leder till förbättrad hälsa för patienten

### FÖR LÄKEMEDELSBOLAGEN

- Kostnadseffektivitet och objektiva resultat i kliniska test
- Underlättar personligt anpassad medicinering
- Bättre efterlevnad



**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.

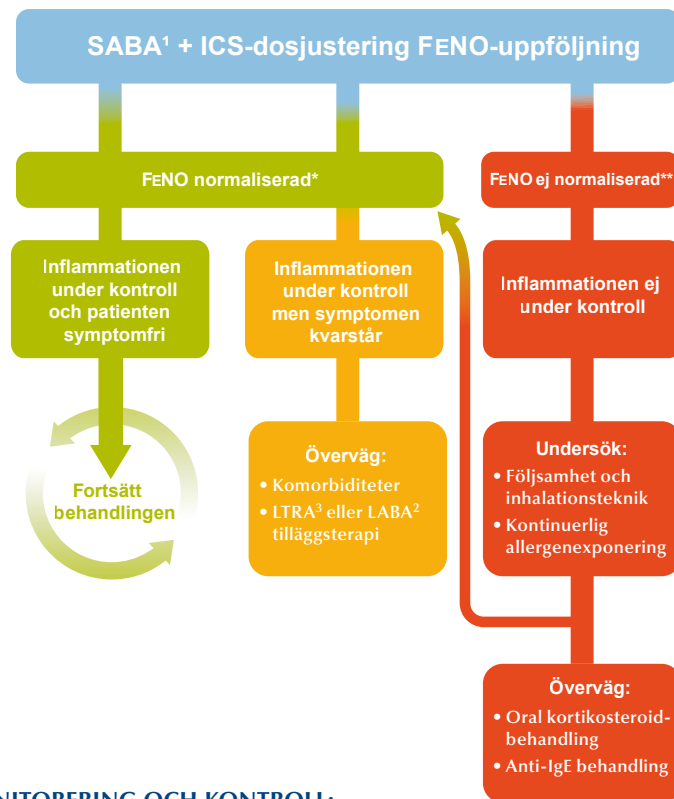
**Grön** Ett normalt NO-värde på en patient med luftvägsproblem tyder på andra problem än allergisk astma (inflammation i luftvägarna). Att behandla med steroider kommer därmed inte att vara till någon nytta.

**Röd** Ett förhöjt NO-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.

\*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

**MONITORERING OCH KONTROLL:**

Symtom och lungfunktionsundersökningar kan inte ensamma klara av att kontrollera inflammationen efter medicinering. Fortsatt mätning av NO-värdet är en grundläggande förutsättning för att bättre kunna kontrollera och styra inflammationen. NO-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.

**Grön** För en patient som är symptomfri och har fått ett normalt NO-värde, bör behandlingen fortsätta. Om behandlingen med steroider minskar bör patientens NO-värde följas noggrant.

**Orange** För patienter som har kvar symptom efter att man fått kontroll på inflammationen och nått ett normalt NO-värde är det läge att överväga ytterligare behandlingsmetoder.

**Röd** Om NO-värdet inte normaliseras är inflammation inte under kontroll. Läkaren behöver undersöka patientens behandling följsamhet, inhalatorteknik och om det föreligger ny eller ihållande exponering av allergener.

1) Snabbverkande luftrörsvidgande 2) Långverkande luftrörsvidgande 3) Leukotrienantagonister

*"Målet med astmavården är att uppnå och behålla kontrollen över sjukdomen under längre perioder. När astman är under kontroll, kan patienterna förebygga de flesta attacker, undvika besvärande symtom såväl dag som natt samt hålla sig fysiskt aktiva."*

Global Initiative for Asthma (GINA) guidelines 2009

*"Är det någon som på allvar förespråkar att behandla högt blodtryck utan att först mäta blodtrycket, eller njursjukdom utan att känna till mängden blod som filtreras genom njuren under en viss tid? Inget av det förefaller mig vara dummare än att använda anti-inflammatoriska mediciner utan att först mäta inflammation."*

Andrew Bush, MD, Medicine Reports, 11/08



Dr. Arja Kenntoft:

## – Bästa sättet att få information



Dr. Arja Kenntoft

**Dr. Arja Kenntoft arbetar på Aleris FysiologLab vid Ersta Sjukhus i Stockholm. Hon är specialist på Astma och Allergimottagningen för vuxna. Hon var bland de första specialisterna i Stockholm att börja mäta utandad NO som indikation på astma.**

– Jag kom i kontakt med Aerocrine och deras metod på en mäsia i London och har mätt utandad NO på mina patienter sedan dess. Det är nio år nu. Det är ett oöverträffat sätt att få reda på hur det står till i luftrören på patienten och jag använder det mycket i min kliniska vardag, säger hon.

Först ut att införa metoden att mäta utandad NO bland sjukhusen i Stockholm var Astrid Lindgrens barnsjukhus.

– Vi blev den andra mottagningen som började med detta. I dag mäter jag NO-värdet hos alla nya patienter som kommer in med astma och allergibesvär. Många av

dem behöver inte gå igenom fler tester än så, det behövs inte någon bronkial provokation för resultaten från NO-mätningarna är tydliga nog. Ligger mätvärdet på 60–100 ppb (parts per billion) så är det tydliga signaler på en eosinofil inflammation i luftrören och då kan jag medicinera därefter med en gång. Jag får bra information från mätvärdet även när det ligger runt 40–50 ppb. I det läget kanske inte patienten själv känner så mycket besvär, men mätvärdet visar att det finns en förhöjd risk för astmasymtom och att det kan utvecklas till ett astmaanfall om vi inte kan sänka värdet.

Genom att ha tillgång till bättre information så blir även medicineringen mer exakt.

– Jag medicinerar annorlunda än tidigare. Innan det gick att mäta NO-värdet kunde vi egentligen bara gissa och det skrevs ut många standarddoser. Nu anpassas mängden medicin efter patientens behov. När patienten är på återbesök gör vi nya mätningar och kan rätta doseringen efter mätvärdet. Det är ett mycket bra hjälpmedel och jag är mycket nöjd med metoden och den fördel den ger i behandlingen av mina patienter, säger Dr. Arja Kenntoft.

Dr. Fredrik Cederblad:

## – NO-värdet bidrar till bättre kvalitet i min bedömning



Dr. Fredrik Cederblad

**Barnallergolog och barnläkare Fredrik Cederblad använder NIOX MINO® och mäter NO-värden på sina patienter varje dag på privata Barncentrum, i Uppsala. Det är en öppen mottagning och Fredrik Cederblad har arbetat med metoden i cirka fem år och genomfört tusentals NO-mätningar.**

– Jag använder NO-värdet som en av flera informationskällor. NO-mätningar kan inte ersätta alla andra metoder men det är ett viktigt verktyg bland flera andra viktiga verktyg och tillsammans ger de mig som läkare en så bra helhetsbild som möjligt.

Efter att ha hört talas om tekniken blev Fredrik Cederblad nyfiken på att själv testa den men blev inledningsvis lite besviken.

– Det var inte en riktigt lika känslig metod som jag från början hade hoppats, men ju mer jag kommit underfund med hur man kan använda sig av resultaten desto bättre tycker jag att den är. Vi var utan NO-mätare under några månader i höstas och under den tiden hände det många gånger att jag tänkte att "här hade det varit jätteintressant att veta vilket NO-värde den här patienten har". Då förstod jag hur mycket jag kommit att förlita mig på metoden. Det är inte så enkelt att patienter med nydiagnosticerad astma alltid har förhöjda

NO-värden. Därför använder jag mig inte av NO-värdet som den enda mätmetoden för att säkerställa astma. Fortfarande är patientens sjukdomshistoria samt spirometri kompletterat med reversering och oftast ansträngningsprovokation de viktigaste parametrarna, men NIOX MINO kommer in som ett mycket bra komplement. Att veta NO-värdet tillför bättre kvalitet i min bedömning.

NO-mätning är framförallt en mycket bra metod för att bedöma vilken grad av allergisk exponering patienten är utsatt för.

– Ett barn med nydiagnosticerad astma och höga NO-värden är utsatt för allergen och om inte källan är uppenbar, som till exempel en nyinköpt hund, så lönar det sig ofta att söka vidare. Det här har gjort att vi i flera fall har kunnat minska eller till och med ta bort astma-medicineringen efter att kvalsterförekomst i bostaden efter fuktskador har identifierats och åtgärdats. Sekundär

pälsdjursexposition via klasskamrater är ett annat sådant exempel där man kan sätta in åtgärder. Å andra sidan är det så att ett barn med nydiagnosticerad astma som har låga NO-värden kanske kan få behålla sin katt som man haft sedan spädbarnstiden, vilket brukar vara uppskattat.

I de fall en patient kommer på återkontroll är ett lägre NO-värde ett kvitto på att behandlingen fungerar och att patienten tar sin medicin. Om inte är NIOX MINO även ett pedagogiskt hjälpmedel.

– När de tydligt kan se att deras NO-värde är högt trots att de säger att de tagit medicinen och inte är försämrade av någon annan orsak så brukar patienten, oftast en tonåring, erkänna att de slarvat. Det är då också lättare att förklara varför de måste ta sin medicin när man har NO-värdet som ett konkret mått på inflammationen. Fortsätter de slarva så är risken stor att inflammationen blir skadlig för luftvägarna.

## – Lätt att känna sig som ett experiment

– Jag vet att det finns rutiner för hur läkarna ska agera om någon kommer in med problem i luftrören men som patient blir man bara frustrerad över att få testa en medicin i 14 dagar utan att riktigt veta om den hjälper eller inte. Det bästa vore ju att få bli behandlad på en gång och att allt gick över så fort som möjligt, säger Karolina, 19 år.

När Karolina blir förkyld utvecklar det sig ibland till en skrällig hosta. En av dessa förkylningar med hosta gav inte med sig utan resulterade i ett astmaanfall.

– Vi åkte till vårdcentralen och jag fick göra ett spirometertest och blåsa i en PEF-mätare. Efter att ha medicinerat med Symbicort® syntes ingen skillnad på PEF-värdet men det gick att se en liten förbättring på spirometertestet. Det gjorde att läkaren skrev ut Symbicort med order om att ta två inhalationer både morgon och kväll.

Jag blev även uppskriven på en tid några veckor fram i tiden för att få göra ett allergitest.

### HJÄRTKLAPPNING

Väl hemma igen började Karolina känna av kraftiga biverkningar med hjärtklappning, skakningar och nässelutslag men då läkaren hade förvarnat om att det kunde bli så tog hon det lugnt. Två dagar senare hade biverkningarna gett med sig något men däremot höll andningsbesvären i sig. Hon fick tjockt slem i luftrören och hostan blev värre. Av oro för att ha blivit sämre åkte hon till en helgöppen akutmottagning och fick träffa en ny läkare där. Men sänkan var bra, hjärta och lungor lät bra så Karolina fick recept på slemlösande medicin och en rekommendation om att öka dosen Symbicort om hon fick extra besvär.

– Sedan var jag sjuk i en hel vecka och doserade som jag blivit tillsagd men det blev inte särskilt mycket bättre. Jag hade hjärtklappning och så fort jag ansträngde mig lät det från lungorna, det prasslade och kändes som att det satt något i vägen i lungorna. Tio dagar senare var jag tillbaka på vårdcentralen och fick av en annan läkare rekommendationen att öka dosen Symbicort till tre inhalationer morgon och kväll.

### PROBLEMEN KVARSTOD

Men det hela kändes inte bättre.

– I sådana här lägen är det lätt att känna sig som ett experiment. Jag hade tidigare hört talas om NIOX MINO® och frågade läkarna om de använde NO-mätare men fick höra att det bara är specialister som har sådana. Vid mitt tredje läkarbesök frågade jag om jag inte kunde få

en remiss och träffa en specialist men jag förstod att läkaren inte gärna remitterade mig vidare utan att själv noga undersökt vad som orsakat mina problem.

### MÖTTE SPECIALIST

Av en astmasköterska fick hon frågan om hon inte hade hjärtklappning, sköterskan tyckte att tre doser Symbicort lät för mycket.

– Jag slutade med Symbicort för att känna om det blev någon skillnad. En dag senare kände jag mig redan lite bättre. På förslag från henne kontaktade jag själv en privat specialist och fick efter att ha skrivit en egen remiss möjlighet att komma på bedömning.

Där visade NO-mätningen att det inte rörde sig om någon allergisk astma. Behandling med steroider var inte till någon större nytta.

– Istället satte de igång med flera olika tester och jag fick bland annat göra omfattande ansträngningstester vilka gjorde det tydligt att jag lider av ansträngningsastma. Jag fick ny medicin, Ventoline Diskus 0,2 mg/dos, som jag ska ta när det börjar kännas jobbigt. Det kändes bra att få träffa en specialist, jag upplevde att de tog mig på allvar och verkligen ville hitta en lösning åt mig.

Egentligen borde fler vårdcentraler använda NO-metoden. Det hade gått fortare att reda ut mitt symptom om vi fått fram ett NO-värde på mig med en gång. Det skulle ha sparat tid och pengar, både för mig och för samhället.



*Fungerar... fungerar inte... Flera besök på vårdcentralen och ett på akutmottagningen förbättrade inte Karolinas sjukdomstillstånd. Istället orsakade medicineringen biverkningar i form av bl.a. hjärtklappning. Först efter det att Karolina kontaktat en specialist som använder sig av NO-metoden konstaterades att hennes besvär orsakats av ansträngningsastma, varefter adekvat medicinering kunde sättas in.*

## – Pollenssäsongen är värst



**Erik är 31 år och lider av kronisk snuva, rinit. Värst är det under pollenssäsongen, vår och sommar. Han använder antihistaminer för sin säsongsbundna allergi men började även känna av problem med andningen när han joggade.**

– Ett utandningstest med NIOX MINO® visade att jag hade ett förhöjt värde. Ett högt värde visar att det finns en eosinofil inflammation i luftrören, alltså en pågående astmatisk inflammation så jag fick en steroidmedicin med ordinationen att inhalera två gånger om dagen. Det gick bra och jag kände att jag blev bättre redan efter ungefär en vecka.

När han kom tillbaka till läkaren en månad senare hade mycket riktigt NO-värdet gått ned och han hade inte längre något symptom på inflammation.

– Nu räcker det med att jag träffar min läkare en eller två gånger om året och gör en NO-mätning. Det är bra att hålla lite extra koll inför pollenssäsongen till exempel. Märker vi att värdet stiger så är det bara att öka doseringen av min medicin eller sätta in en extra spray om jag får akuta besvär.

## – Vi gav bort katten

**Saga är 7 år och allergisk mot katt. Det var dock inget som familjen visste när den lilla kattungen köptes.**

– Vi märkte att hon blev snuvig och sedan gick det liksom inte över som en vanlig förkylning. Hon började få hosta och blev ibland pipig i bröstet och hade svårt att andas. Plötsligt fick hon ett astmaanfall. Vi kom till en barnläkare som gjorde en NO-mätning med ett NIOX MINO-instrument. Värdet var högt och läkaren misstänkte att det var en allergisk astma, berättar Sagas pappa.

Efter att läkaren intervjuat familjen om vad som kunde ha orsakat allergin kom det fram att familjens katt kanske kunde vara orsaken. Saga fick göra ett allergitest och det bevisade saken, hon var allergisk mot katt.

– Saga fick en inhalationsspray mot sin astma som vi varit noga att hjälpa henne att komma ihåg att ta. Trots att det blev ett smärtsamt beslut för barnen så bestämde vi oss för att ge bort katten och sedan dess har Saga blivit mycket bättre. Vi har gjort en ny NO-mätning på Saga och om värdet fortsätter minska som det gör nu så kommer hon troligen inte att behöva medicinera regelbundet framöver.



# Minskad omsättning, ökad volym

Den finansiella krisen har slagit hårt mot sjukvårdsbudgetar i de europeiska länderna. I vissa länder var det under 2010 fortsatt ett svårt ekonomiskt läge och många av bolagets viktigaste marknader i Europa; Frankrike, Italien, Spanien, Storbritannien och Tyskland, led av detta.

– Kostnadsbesparingarna går ofta ut över nysatsningar inom vården och i kombination med en långsam utveckling av generell kostnadsersättning för Aerocrines metod samt en i några länder ökad konkurrens har detta lett till minskad omsättning för Aerocrine under 2010, säger försäljningschef Magnus Pelles.

## KONKURRENSEN I EUROPA

Det belgiska bolaget Medisoft lanserade under 2008 en konkurrerande produkt och hade initialt vissa framgångar på några marknader tack vare ett lågt försäljningspris. Under 2009 tillkom två konkurrerande bolag, tyska FILT och engelska Bedfont Scientific. Eftersom det är tillåtet att sälja medicintekniska produkter i Europa baserat på en CE-märkning, vilket inte kräver kliniska studier eller formella godkännanden av regulatoriska myndigheter, har det varit möjligt för mindre bolag att lansera produkter som primärt marknadsförts med låga priser till Aerocrines befintliga kunder. Även om dessa bolag bara tagit mycket marginella marknadsandelar, har konkurrensen negativt påverkat Aerocrines omsättning i Europa under 2010. Aerocrines försäljningsvolym av tester ökade i regionen, medan den totala marknads-tillväxten var liten och prispresen ökande.



Aerocrine inledde patenträttsliga processer i Europa under 2008 och 2009. Som en följd av detta har det belgiska bolaget Medisoft dragit sig tillbaka från den tyska marknaden och positiva domslut avkunnats i Tyskland i början av 2011.

## ETT URVAL AV MARKNADER

 **Tyskland** är den mest mogna marknaden för bolaget. Här har Aerocrine en egen säljkår med cirka 80 procent av landets privatpraktiserande lungläkare som kunder. Trots ökad konkurrens är det tydligt att de läkare som vant sig vid bolagets högkvalitativa produkter utan behov av periodvis service är märkestrogna eller återkommer som kund efter att de provat en annan produkt.

– Den ekonomiska situationen gör att även läkare försöker hitta kostnadsbesparingar vilket är naturligt. Vår satsning på den tyska marknaden är mycket långsiktig, vi visar att det går att lita på oss, vi har den kliniska kunskapen och den vetenskapliga grunden och vi kommer inte att lämna marknaden. Vi har under 2010 konstaterat att även om det började svagt så slutade det i en uppåtgående trend vilket ser positivt ut inför 2011. Nästa steg på den tyska marknaden är att i större utsträckning skapa relationer med fler allmänpraktiserande läkare.

 **Spanien** är en av de större marknaderna för Aerocrine och metoden för inflammationsmätning finns med i de kliniska riktlinjerna för behandling av astma. Beslut huruvida ett sjukhus ska satsa



på NO-mätning eller inte tas lokalt på sjukhusen som sedan gör sina inköp via ett upphandlingsförfarande. Det finns drygt 6 000 kliniker i Spanien med astmamottagning och andelen astmatiker uppgår till knappt 6 procent av befolkningen.

– Även Spanien visade tecken på mer positiva försäljningsresultat inför årets slut och förhoppningen är nu att det lättar lite i ekonomin, både för Spanien och för de andra länder inom EU som haft det svårast; Grekland, Portugal och Storbritannien.

 **Storbritannien** fick under 2010 en ny regering som tydligt deklarerat att de kommer att arbeta för att decentralisera och flytta besluten om inköp inom hälsovårdssektorn från NHS (National Health Service) ut till de enskilda allmänpraktiserande läkarna i primärvården. Uppskattningsvis 9 procent, motsvarande 5,4 miljoner människor lider av astma i landet och merparten av dem, cirka 85 procent, behandlas i dag inom primärvården. I samband med att allmänläkarna får större möjlighet att styra mer över investeringarna finns potential för ökande försäljning för Aerocrine i Storbritannien.

Magnus Pelles



**Japan** är en marknad där Aerocrine är nära ett marknadsgodkännande för NIOX MINO®.

– Här avvaktar vi även vad som sker på den amerikanska marknaden, vi har märkt att positiva besked kring allt från FDA-godkännande till kliniska riktlinjer och klinisk praxis på den amerikanska marknaden gärna får positiva effekter även på många marknader i Europa liksom i Asien, säger Magnus Pelles.

Det distributionsbolag som Aerocrine har avtal med, Chest M.I. Inc., har mycket goda relationer i branschen och många års erfarenhet av att sälja medicintekniska produkter till de målgrupper som även Aerocrine vill nå i landet. Uppskattningsvis lider 6,7 procent av Japans befolkning av astma, motsvarande 8 miljoner människor. Det finns ett mycket stort uppdämt intresse för NO-mätning i Japan och många forskare följer med stort intresse de kliniska tester som görs med instrumentet för forskningsändamål.



**Kina** är fortsatt en ytterligare marknad med stor potential för Aerocrine, metoden ingår i de kliniska riktlinjerna och det mesta är egentligen klart när det gäller kostnadsersättning. Dock innebär den pågående hälsovårdsreformen att många lokala myndigheter fortfarande avvaktar med att bestämma sig kring betalning eller inte. Under 2011 förväntas ett tiotal kinesiska regioner besluta om ersättning. I väntan på att läget förändras satsar Aerocrine på att utveckla sin marknadsföring samt på att strukturera rutiner och flöden för att kunna vara effektiva i leveranser när situationen väl förändras.



## NYA MARKNADER

Två av de länder där Aerocrine gärna vill öka sin närvaro är Brasilien och Indien.

– Förekomsten av astma i subtropiska länder är stor och att bättre kunna mäta och styra sin astma skulle kunna innebära betydande förbättringar i livskvalitet för de drabbade. För oss har det varit viktigt att först studera hur kompatibelt vårt instrument NIOX MINO® är med den fuktiga miljön i de här länderna. Det här är två intressanta marknader för oss och vi har redan funnit bra distributörer som vi samarbetar med för att etablera oss, om än i liten skala, än så länge.

## FRAMTIDSUTSIKTER

Prioriteringarna inför 2011 och 2012 är klara, genom central koordinering och lokal marknadsbearbetning arbetar Aerocrine för att:

- Få sin metod inkluderad i nationella kliniska riktlinjer
- Erhålla kostnadsersättning från nationella sjukvårdssystem
- Utveckla och stötta lokala sälj- och marknadsorganisationer.

– I och med att vi vidgar vår målgrupp från lungspecialister och specialistkliniker till att även omfatta allmänpraktiker så förändras målgruppens storlek med en faktor 50 vilket kommer att ställa stora krav på vår förmåga att nå ut till de nya målgrupperna med vår marknadsföring och distribution. En förutsättning för att framgångsrikt prata med allmänläkare är att allt är klart och tydligt avseende vem som betalar för de tester som utförs. Därför är det synnerligen viktigt att vi fått acceptans i kliniska riktlinjer och har tydliga besked kring vem som betalar sjukvården, säger Magnus Pelles.

*I subtropiska länder är förekomsten av astma stor. Indien (nedre bilden) och Brasilien är två betydelsefulla marknader där Aerocrine vill öka sin närvaro.*

# Aerocrine Inc. bygger kommersiell styrka

**Primärt fokus i USA för Aerocrine Inc. under 2011 är att fortsätta bygga upp den kommersiella verksamheten till en världsledande organisation med målsättningen att driva bästa tänkbara försäljningstillväxt på specialistmarknader.**

– Den amerikanska marknaden står inför flera utmaningar på grund av stigande kostnader för sjukvård och behovet av kostnadskontroll. Dessa utmaningar utgör också en betydande möjlighet för Aerocrine. Vår unika teknik har potential att skapa ett paradigmskifte genom att förbättra astmavården och åstadkomma kostnadsbesparingar inom den amerikanska sjukvården. Vårt engagemang och de planer vi har för 2011 är inriktade på att sprida information om det kliniska värdet till läkare, patienter och privata betalare så att vi kan åstadkomma kvalitativ och kostnadseffektiv hantering av astma, säger Chip Neff, chef för Aerocrine Inc. i New Providence, New Jersey, USA.

Under 2010 har Aerocrines amerikanska verksamhet genererat tvåsiffrig tillväxt på både den kliniska och forskningsinriktade marknaden och planen är att fortsätta försäljningstillväxten med samma fart under 2011. För första gången kommer bolaget att erbjuda nationell direktförsäljning i USA.

– Dessutom kommer vi att öka antalet anställda för att påskynda ett agerande inom den viktiga frågan om kostnadsersättning från privata betalare samt ta ytterligare kontakt med de medicinskt ansvariga på de försäkringsbolag som finns i USA. Jag är övertygad om att vår teknik kommer att nå betydande klinisk acceptans bland allergologer och lungläkare med ett förväntat resultat att NO-mätning blir en del

av den normala vården vid astma och ett obligatoriskt inslag i all forskning relaterad till andningsorganen.

## FÖRSTÄRKNING PÅ ERSÄTTNINGSSIDAN

Den amerikanska organisationen förstärktes under året via etableringen av en ny avdelning för Health Policy & Economics som arbetar fokuserat med frågor kring kostnadsersättning från sjukvårdssystemets aktörer. Arbetet omfattar bland annat kodning och ersättningsfrågor, lobbyarbete inom hälsopolitiska frågor gentemot kongressen samt arbete med läkemedels- och medicintekniska tillverkare för produkt lansering och ersättning.

– Våra nya medarbetare har tidigare varit framgångsrika med att genomföra och säkra ersättning från såväl offentliga som privata betalare för viktiga nya teknologier vilka gett mervärde åt det amerikanska sjukvårdssystemet.

Avdelningen för Sales & Marketing fortsätter att bygga en stark direktförsäljningsorganisation.

– Säljteamet för 2011 kommer att utökas med både säljare och kliniska specialister. Vi samarbetar med ett team av ledande opinionsbildare samt har flera strategiska partnerskap med patientgrupper, opinionsbildare, astmaföreningar och konsortier, säger Chip Neff.

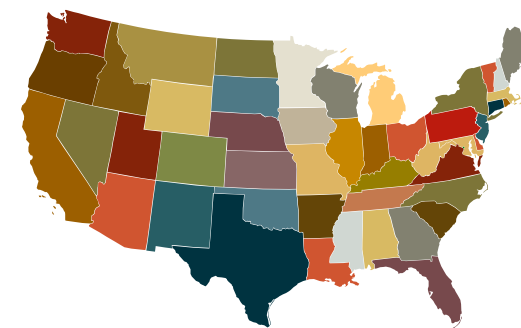
Förespråkarna för NO-mätning i USA väntar också med stort intresse på en publicering av väntade kliniska riktlinjer från ATS (American Thoracic Society) som kommer att omfatta rekommendationer kring användningen av utandad kväveoxid. Dessutom kommer Aerocrine

att sprida budskapet om det kliniska värdet av NO-mätningar i samband med föreläsningar vid lokala möten kring allergier och lungsjukdomar.

– Under 2011 anlitar vi en PR-firma för att bland annat via media informera och utbilda patienter och allmänhet om tekniken i syfte att få ökat stöd i våra säljinsatser.

## UTANDAD NO I FORSKNINGEN

Utandad kväveoxid fortsätter att vinna mark och är en viktig metod inom forskningen, för såväl läkemedelsbolag som för statligt finansierade studier. Under året har avdelningen för Global Strategic Accounts lett en framgångsrik kampanj för att bygga allianser med forskningsinstitutioner och företag och har integrerat den elektroniska hanteringen av mätdata från NIOX MINO® i respektive samarbetspartners datasystem.



Aerocrine USA genererade god tillväxt under 2010. Genom bland annat nationell direktförsäljning och intensifierat arbete för klinisk acceptans och kostnadsersättningar ska Aerocrine Inc. fortsätta den positiva trenden också under 2011.

*Utmaningar skapar också möjligheter. Stigande kostnader och ökat behov av kostnadskontroll kan vara till fördel för Aerocrine.*

*– Vår unika teknik har potential att skapa ett paradigmskifte genom att förbättra astmavården och åstadkomma kostnadsbesparingar inom den amerikanska sjukvården, säger Chip Neff, chef för Aerocrine Inc., USA.*

# Aerocrines riskfaktorer

Aerocrines verksamhet påverkas av ett antal faktorer som i vissa avseenden inte alls och i andra avseenden inte helt kan kontrolleras av Bolaget. Nedan beskrivs faktorer som bedöms ha särskild betydelse för Bolagets framtida utveckling. Den nedanstående redovisningen av riskfaktorer gör ej anspråk på fullständighet, ej heller är riskerna rangordnade efter grad av betydelse. 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 Prospektet samt en allmän omvärldsbedömning.



## Verksamhets- och branschrelaterade risker

### MYNDIGHETSGODKÄNNANDEN

Aerocrine är i sin verksamhet beroende av att Bolagets produkter och metod godkänns genom kliniska prövningar eller myndighetsbeslut. Det går inte att i förväg garantera positiva resultat av olika prövningar och inte heller att varje ansökan om produkt- och försäljningsgodkännande verkligen resulterar i ett godkännande. Det kan komma krav på ytterligare kliniska studier, prövningar eller produktmodifieringar 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 innehar kan det inverka negativt på Aerocrines verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### MARKNADSACCEPTANS OCH KOMMERSIALISERING

Att de som använder Aerocrines metod får ersättning från nationella försäkringssystem och att metoden införs i nationella kliniska riktlinjer för behandling och hantering av astmapatienter är nyckelförutsättningar för en bred användning av Bolagets produkter. Aerocrines arbete för att så ska bli fallet pågår på flera marknader, men Aerocrine 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 verksam 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 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 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 att Aerocrines konkurrenter, med eller utan avsikt, gör intrång i Bolagets patent. Om så bedöms vara erforderligt skyddar Bolaget sina patent 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 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 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 detta 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 nuvarande och på sikt framtida produkter 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.

Twister och anspråk kan vara tidskrävande, störa den löpande verksamheten, avse betydande belopp eller principiellt viktiga frågor samt medföra betydande kostnader. Om utgången av en rättsprocess inte är till Aerocrines fördel kan Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning påverkas negativt. För ytterligare information om de tvister och andra ansvarsfrågor som Aerocrine för närvarande är inblandat i, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

### PRODUKTANSVAR

En verksamhet som Aerocrines, vilken inbegriper tester, marknadsföring och försäljning av medicintekniska produkter, riskerar även 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 tillfredställande försäkringsskydd avseende nuvarande produktansvarsrisker och 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 komma att påverka Aerocrines verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

### KONKURRENS

Aerocrine är enligt Bolagets bedömning marknadsledande inom analys av utandad NO. Det finns andra aktörer verksamma inom samma område som Aerocrine och det kan tillkomma nya bolag med större finansiella och kommersiella resurser än Aerocrine. Det kan därmed inte uteslutas att konkurrensen hårdnar, vilket i och



för sig kan bidra positivt till att öka marknadsacceptansen för metoden med utandad NO, men samtidigt kan komma att medföra prispress, försämrade marginaler samt minskande marknadsandel för Aerocrine och följaktligen inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## 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.

### KREDITRISK

När Aerocrine säljer sina 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 Bolagets kreditrisker 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. Aerocrine 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 beroende på att betydande kostnader för utveckling och marknadsföring av produkterna krävts initialt. Målet är att Aerocrines verksamhet på en operativ nivå, det vill säga då resultatet justerats för kostnader förenade med Koncernens personaloptionsprogram, ska kunna visa ett positivt resultat år 2012 och vara kassaflödespositiv på kvartalsbasis någon gång under samma år baserat på Bolagets uppdaterade strategiska plan. Det finns dock ingen garanti för att Bolaget uppnår tillräcklig kommersiell framgång för att uppnå Bolagets målsättning eller i framtiden uppvisa lönsamhet.

### RISKER FÖRENADE MED FRAMTIDA KAPITALBEHOV

Även om den under 2010 genomförda finansieringsprocessen stärkt Aerocrines finansiella ställning betydande 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 nyemission. Tillgången till 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. Styrelsen har dock bedömt att det inte föreligger något behov av ytterligare finansiering för att bedriva Aerocrines nuvarande verksamhet under de närmast tolv månaderna.

### SKATTERISK

Aerocrines verksamhet bedrivs i flera länder och 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 retroaktivt 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 63,7% 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.



# Ordlista

## Astma

Astma är ett inflammatoriskt syndrom som påverkar luftvägarna. Symtomen 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. 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.

## Anti-inflammatorisk medicin

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

## CE-märkta/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 ett 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 steroidhormon som bildas i lever och njurar. 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 produkt-direktivet 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, likväl 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 gasvolymmätare, så kallad spirometer.

## WEEE

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



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

## Kommande informationstillfällen

Delårsrapport första kvartalet 2011 den 5 maj kl 08.00

Årsstämma den 5 maj kl 17.00  
i Mannheimer & Swartlings lokaler på Norrlandsgatan 21 i Stockholm

Delårsrapport andra kvartalet 2011 den 22 juli kl 08.00

Delårsrapport tredje kvartalet 2011 den 2 november kl 08.00

Bokslutskommuniké 2011 den 24 februari 2012 kl 08.00

# Aerocrine

Besöksadress:  
Sundbybergsvägen 9, Solna

Postadress:  
Box 1024  
171 71 Solna

Tel: 08-629 07 80  
Fax: 08-629 07 81  
E-post: [info@aerocrine.com](mailto:info@aerocrine.com)

[www.aerocrine.com](http://www.aerocrine.com)



A close-up photograph of a dandelion seed head, with several seeds floating away from it. The background is a solid teal color. The seeds are white and fluffy, with long, thin stems. The seed head is in the lower right quadrant of the image.

# Aerocrine

ÅRSREDOVISNING 2010 | DEL 2 | Aerocrine i siffror

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Aerocrine AB (publ) 556549-1056 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2010. 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 leder utvecklingen av instrument och kliniska applikationer för NO-mätning i utandningsluft. Bolaget innehar en omfattande patentportfölj med bland annat sexton godkända patent i USA och pågående patentansökningar. Aerocrine marknadsför idag aktivt en produkt, NIOX MINO® samt tillhandahåller NIOX® Flex framförallt för forskningsmarknaden. 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 med potential även för patientanvändning i hemmet.

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 ESOP AB. Samtliga dotterbolag är helägda av Aerocrine AB och verksamheten påbörjades under första kvartalet år 2002 i USA, under tredje kvartalet 2003 i Storbritannien samt under det fjärde kvartalet 2005 i Tyskland. Företagets produkter marknadsförs också via distributörer i ett antal länder. Aerocrine är sedan den 15 juni 2007 noterat på Nasdaq OMX Nordiska börslista för små bolag med ticker AERO.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER 2010

### Försäljningsutveckling

Nettoomsättningen för helåret 2010 är under förväntan och uppgick till 84,7 (98,8) Mkr, en minskning med 14%. Försäljningen har påverkats negativt av flera faktorer. Stora kostnadsbesparingar inom sjuk- och hälsovården har införts i några viktiga länder inom Europa. Detta drabbar produkter och metoder som ännu inte anses kritiska enligt gällande behandlingsriktlinjer. Innan

den kritiska nyttan av att mäta inflammation styrkts genom kostnadsersättning och inkludering i nationella riktlinjer är Bolagets försäljningstillväxt känslig för prioriteringar i sjukvårdsbudgetar. Försäljningen under december 2009 var mycket stark, vilket påverkat starten av 2010, framförallt på vissadistributörsmarknader i Europa. Bolaget har också sett begynnande pris-konkurrens från ett begränsat antal mindre konkurrenter vilka har erbjudit låga priser till större kunder i några länder. Utöver detta har även valutaförändringar påverkat försäljningen negativt jämfört med 2009. Rensat för valutakurspåverkan uppgick försäljningen till 92,4 Mkr, en minskning med 7%. Därutöver fortsätter försäljningen av Bolagets tidigare produktsortiment, NIOX Flex, att minska, -31% före valutajusterings.

Försäljningen av NIOX MINO och därtill hörande test nådde valutajusterat 79,5 (80,4) MSEK för helåret en minskning om 1%. I reella tal har försäljningen minskat med 9% vilket då primärt är hänförbart till valutaeffekter.

Under året har totalt cirka 1 091 800 tester sålts (påfyllnadstest, nyförsäljning samt filterförsäljning till NIOX Flex) vilket är en ökning jämfört med 2009 med 2%. Försäljning av påfyllnadstest till NIOX MINO utgjorde 843 050 av det totala antalet tester, vilket är en ökning med 10%.

### Produkt- och marknadsgodkännanden

Under 2010 har en ny uppdaterad version av Aerocrines viktigaste produkt, NIOX MINO, lanserats. Produkten har under året erhållit marknadsgodkännande i USA och inom EU. Kontinuerlig produktutveckling är viktigt för att ytterligare befästa Aerocrines globala marknadsledande position. Den nya NIOX MINO har förbättrats med ny och bättre funktionalitet för att förbättra användarvänligheten och dessutom har instrumentet en längre livslängd.

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

### LÄKARE

Tyskland, den viktigaste marknaden inom EU, har under de cirka sex år som NIOX MINO funnits tillgänglig på marknaden uppnått en marknadspenetration på över 80% hos den initiala målgruppen lungspecialister. Ett viktigt mått på framgång är den höga återköpsfrekvensen av påfyllnadstest, vilket visar att metoden har fått ett stort genomslag inom denna läkargrupp. I Tyskland såldes under 2010 mer än 246 000 påfyllnadsstest; en ökning med 3% jämfört med 2009.

## REIMBURSEMENT

Ett mycket viktigt bevis för nyttan av Bolagets metod och en förutsättning för en bred användning är att kostnaderna för metoden ersätts från nationella försäkringssystem, så kallad reimbursement.

Betalning för inflammationsmätning från privata sjukförsäkringsföretag baserat på begäran från läkare har under 2010 ökat i omfattning i USA.

I USA har organisationen i slutet av 2010 förstärkts med specialistkompetens inom detta område för att ytterligare påskynda en bredare acceptans och på ett mer effektivt sätt bearbeta de privata försäkringsbolagens återbetalningsbeslut.

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

## KLINISKA RIKTLINJER

Förutom att metoden erhåller kostnadsersättning från de nationella försäkringssystemen är det mycket viktigt för att den långsiktiga potentialen i Bolaget ska nås att metoden införs i nationella kliniska riktlinjer för behandling och uppföljning av astmapatienter. På ett flertal marknader pågår arbetet med att uppdatera de kliniska riktlinjerna, bland annat i USA och Tyskland.

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

I januari 2010 publicerade en grupp läkare och forskare, alla ledare inom astmabehandling i USA, en konsensuspublikation som rekommenderar att mätning av inflammation genom utandad kväveoxid skall ingå som en del av rutinmässig klinisk behandling av astma tillsammans med konventionella metoder. Rekommendationerna utvecklades under ett slutet möte på National Jewish i Denver, Colorado, vilket är USAs högst rankade sjukhus för behandling av luftvägssjukdomar. Detta är ytterligare ett steg mot att få metoden allmänt accepterad och erhålla en bredare kostnadsersättning.

## 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. Som en del i detta erhöll Bolaget i december 2010 en större order om 6,4 Mkr för instrument och tester att ingå i en större klinisk studie.

### Finansiering

I syfte att stärka Bolagets finansiella ställning och möjliggöra att Aerocrine får en ny ägare av strategisk betydelse beslutade styrelsen i september 2010, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 7 september 2010, att genomföra dels riktade emissioner av aktier och konvertibler till Novo A/S, ett

danskt investmentbolag inom life science och bioteknik, samt dels en nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets befintliga ägare.

I september och oktober 2010 avslutades Bolagets finansieringsprocess och totalt tillfördes 361 Mkr före avdrag för emissionskostnader, lånekvittning samt lösen av banklån via:

- i) i september genomförd riktad nyemission till Novo A/S om 112,5 Mkr med teckningskurs 7 kronor per aktie
- ii) i september till Novo A/S utgivet konvertibelt skuldebrev om 112,5 Mkr med konverteringskurs om 8,75 kronor per aktie samt
- iii) i oktober genomförd företrädesemission om totalt 136 Mkr före avdrag för emissionskostnader till nuvarande aktieägare med teckningskurs 7 kronor per aktie. Av de 136 Mkr avsåg 48 Mkr konvertering av utestående lån från Investor, HealthCap och Life Equity för att finansiera köpet av tillgångarna från det amerikanska bolaget Apieron Incs konkursbo.

## BESKRIVNING AV KONVERTIBELT SKULDEBREV TILL NOVO A/S

Villkoren i det ovan beskrivna konvertibellånet består huvudsakligen av ett konvertibelt lån om 112,5 Mkr via utgivandet av konvertibler till Novo A/S. Det konvertibla lånet löper under fem år med en fast årlig ränta om 8 procent. Novo A/S äger 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 äger motsvarande rätt att påkalla konvertering under konvertibellånets löptid, om Aerocrines aktiekurs under en viss tid överstiger 13,10 kronor.

Utestående banklån om totalt 40 Mkr upptaget före finansieringsprocessen löstes i samband med att den i september genomförda kapitalanskaffningen avslutades.

Netto efter avdrag för emissionskostnader, lösen av utestående banklån och ägarlån tillfördes Bolaget 268 Mkr.

Aerocrine har under det senaste året uppnått flera viktiga strategiska mål, inklusive framgångsrik produkt- och teknologikutveckling, växande kostnadsersättning från privata sjukförsäkringsföretag i USA och ytterligare förstärkning av Bolagets patentportfölj. Genom de avslutade emissionerna har Aerocrines finansiella ställning påtagligt förstärkts och med Novo A/S, en stark investerare inom life science, som ny stor ägare är det möjligt för Bolaget att:

- Utöka aktiviteterna för att uppnå full kostnadsersättning och generera ökande försäljningstillväxt på den kliniska marknaden, främst i USA
- Exploatera Bolagets ledande teknologiska position och i samarbete med Panasonic ytterligare bredda införandet av inflammationsmätning i rutinmässig klinisk användning samt att ta förberedande steg för att utforska potentialen för hemanvändning
- Kapitalisera på gjorda investeringar för uppbyggnad och försvar av Bolagets patentportfölj.

Styrelsen gör bedömningen att Bolagets kapital, efter genomförd finansieringsprocess, är tillräckligt för de närmaste tolv månaderna med nuvarande strategiska prioriteringar, förväntad försäljningsutveckling och aktivitetsnivå.

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.

#### *Förvärv av affärsrättsliga tillgångar i USA från Apieron Inc's konkursbo.*

I samband med att Koncernens amerikanska konkurrent, Apieron Inc., begärde sig själva i likvidation enligt den amerikanska konkurslagstiftningens Chapter 7 lades samtliga affärstillgångar ut till försäljning. För att stänga pågående tvister gentemot Aerocrine avseende påstådda patentintrång samt skapa en mycket stark plattform där samtliga immateriella rättigheter inom området skulle vara under Aerocrines kontroll, beslutade styrelsen att Aerocrine skulle köpa de utbudna tillgångarna. Köpet gjordes via en auktion förrättad av konkursdomstolen. Via budgivning vann Aerocrine auktionen och köpet genomfördes till ett pris om 7,1 MUSD finansierat via lån om 7 MUSD från tre av Bolagets dåvarande huvudägare Investor, HealthCap samt Life Equity Sweden.

#### *Finansiella mål*

Aerocrines fortsatta tillväxt på den amerikanska marknaden kommer att kräva 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 stärkta finansiella position och inträdet av Novo A/S som större ägare, har Aerocrine intensifierat sina investeringar inom ovan nämnda områden och Bolagets operativa affärsplan reviderades därmed, och som en konsekvens därav gäller inte Bolagets tidigare kommunicerade finansiella mål. 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 16 godkända USA-patent, varav 10 även är godkända i Europa samt 5 i Japan. Koncernen för kontinuerligt diskussioner med andra bolag avseende användarlicenser för att verka inom Bolagets patentområden. För närvarande finns två sådana licensavtal på plats vilka genererar royaltyintäkter till moderbolaget.

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

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

Under året ställdes alla processer gentemot den tidigare amerikanska konkurrenten Apieron Inc in då Apieron begärde sig själva i konkurs enligt den amerikanska konkurslagstiftningens Chapter 7. Aerocrines krav gentemot konkursboet avseende patentintrång kvarstår dock.

Aerocrine är för närvarande i Tyskland inblandat i patenttvist med två bolag, Medisoft SA och FILT Lungen & Thoraxdiagnostik GmbH (FILT). I augusti 2010 väckte Aerocrine talan i tysk domstol gentemot FILT för intrång i tre av Bolagets patent. I mars 2008 väckte Aerocrine talan mot det belgiska bolaget Medisoft för patentintrång på den tyska marknaden. I september 2009 meddelade domstolen att Medisoft gör intrång i tre av Aerocrines patent. Medisoft överklagade domen och inledde process för att ogiltigförklara Aerocrines patent i Tyskland. Giltigheten av Aerocrines patent EP 0 724 723 B1 prövades vid den federala patentdomstolen i München den 1 februari 2011. Patentet upprätthölls efter en förändring i det patentkrav Medisoft befunnits göra intrång i. Ett ytterligare patentkrav i Aerocrines patent EP 0 724 723 B1, vilket avfördes från den ursprungliga domstolsförhandlingen 2009 i väntan på beslut avseende kravets patenterbarhet, upprätthölls efter en liknande förändring i detta patentkrav. Processerna avseende de övriga två patentens giltighet väntar på avgörande vid domstolen i München.

Efter domstolsförhandlingar den 27 januari 2011 vid domstolen för överklagan i Düsseldorf gav domstolen den 24 februari 2011 sitt skriftliga beslut som bestyrker den federala domstolens beslut

från 2009 att Medisofts produkt Hyp'Air FENO gör intrång i Aerocrines patent EP 0 606 351 B1 och EP 1 439 781 B1. Denna domstol kommer också att avgöra Medisofts överklagan avseende intrång i Aerocrines patent EP 0 724 723 B1 efter det positiva domslutet i München, samt pröva Medisofts intrång i det tillkommande patentkravet i detta patent.

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 kväveoxid.

## MARKNADSKANALER

Bolaget säljer sina produkter via egna säljorganisationer i Tyskland, England och Sverige. I USA har Bolaget egen organisation för marknadsföring, säljledning och försäljning till strategiska kunder. Under 2010 har Aerocrine i USA förstärkt sin direkta säljstyrka med bland annat säljare från Bolagets tidigare konkurrent Apieron Inc. I övriga länder säljs Bolagets produkter av nationella distributörer. Aerocrine arbetar kontinuerligt med att utvärdera nuvarande distributörsnätverk samt att expandera och utveckla nya marknader.

## ÅRSSTÄMMA 2010

Vid årsstämman den 27 april 2010 omvaldes sittande styrelse. Årsstämman beslutade även om riktlinjer till valberedningen samt om riktlinjer för bestämmande av ersättning till ledande befattningshavare.

### Bemyndigande

Årsstämman fattade även beslut om att ge styrelsen ett bemyndigande att öka Bolagets aktiekapital genom nyemission samt genom att emittera teckningsoptioner och konvertibler. Totalt innebar bemyndigandet vid fullt utnyttjande en maximal utspädning om 10% av rösterna och kapitalet. Bemyndigandet gäller till och med nästa årsstämma.

## EXTRA BOLAGSSTÄMMA DEN 7 SEPTEMBER 2010

Stämman beslutade att bifalla styrelsens förslag om bemyndigande för styrelsen att under tiden fram till årsstämman 2011 besluta om att – med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan bestämmelse om apport, kvittning eller andra villkor – öka bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier, samt att emittera teckningsoptioner och konvertibler. Antalet aktier, teckningsoptioner och konvertibler som skall kunna ges ut med stöd av bemyndigandet skall inte vara begränsat på annat sätt än vad som anges i bolagsordningen. Stämmans beslut ersätter det bemyndigande som årsstämman den 27 april 2010 beslutade om.

## EXTRA BOLAGSSTÄMMA DEN 21 OKTOBER 2010

Stämman beslutade att utse Scott Beardsley till ny styrelseledamot samt Lars Gatenbeck meddelade att han lämnar sitt uppdrag som styrelseledamot.

## MEDARBETARE OCH ORGANISATION

Koncernen består av det svenska moderbolaget Aerocrine AB med 28 (26) anställda, dotterbolagen Aerocrine Inc. i USA med 20 (14) anställda, Aerocrine AG i Tyskland med 9 (9) anställda, Aerocrine Ltd i Storbritannien med 2 (2) anställda samt Aerocrine ESOP AB. Antalet anställda har ökat från 51 vid utgången av 2009 till totalt 59 vid utgången av 2010.

Organisationen är uppbyggd i tydligt definierade enheter och avdelningar. Dotterbolagen i Tyskland och Storbritannien är direkt inriktade på försäljning medan Aerocrine Inc. i USA, som är det största dotterbolaget, har avdelningar för marknad, försäljning, finans, lager, kvalitet samt en teknisk supportavdelning. 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.

## 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 utvecklingspotential, 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 56 534 (64 978) Tkr.

## ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

För beskrivning av styrelsens förslag till riktlinjer avseende ersättning till ledande befattningshavare samt beskrivning av nuvarande riktlinjer hänvisas till sid 42 i Bolagsstyrningsrapporten.

## FINANSIELL STÄLLNING OCH UTVECKLING

*Nettoomsättning och resultat*

## KONCERNEN

Nettoomsättningen för 2010 uppgick till 84 699 (98 826) Tkr, en minskning med 14%. Försäljningen har påverkats negativt av flera faktorer. Stora kostnadsbesparingar inom sjuk- och hälsovården har införts i några viktiga länder inom Europa. Detta drabbar produkter och metoder som ännu inte anses kritiska enligt gällande behandlingsriktlinjer. Innan den kritiska nyttan av att mäta inflammation styrkts genom kostnadsersättning och inkludering i nationella riktlinjer är Bolagets försäljningstillväxt känslig för prioriteringar i sjukvårdsbudgetar. Försäljningen under december 2009 var mycket stark, vilket påverkat starten av 2010, framförallt på grund av lageruppbyggnad på vissa distributörsmarknader i Europa. Den underliggande försäljningen på dessa marknader har dock varit stabil. Bolaget har också sett begynnande priskonkurrens från ett begränsat antal mindre konkurrenter vilka har erbjudit låga priser till större kunder i några länder. Utöver detta har även valutaförändringar påverkat försäljningen negativt jämfört med 2009. Rensat för valutakurspåverkan uppgick försäljningen till 92,4 Mkr, en minskning med 7%. Därutöver fortsätter försäljningen av Bolagets tidigare produktsortiment, NIOX® Flex, att minska, -31% före valutajusterings. Merparten av nettoomsättningen, 85% (81%) avser NIOX MINO® samt därtill hörande försäljning av test.

Försäljningen av NIOX MINO och därtill hörande test nådde valutajusterat 79,5 (80,4) MSEK för helåret en minskning om 1%. I reella tal har försäljningen minskat med 9% vilket då primärt är hänförbart till valutaeffekter.

Bruttomarginalen för helåret 2010 uppgick till 68% (70%). Den negativa valutaeffekten på nettoomsättningen har bidragit till bruttomarginalförsämringen. Utöver detta har marginalen påverkats negativt av viss prispress från konkurrenter på vissa europeiska marknader, utbytesprogram av tidigare versioner av NIOX MINO till den under 2010 lanserade versionen till mycket förmånliga villkor samt marknadsföringskampanjer i form av demo-utrustning där utvalda nyckeldistributörer erhållit produkt till mycket förmånligt pris i syfte att påskynda marknadspenetrationen.

Bolagets affärsmodell att ta betalt per test har visat sig fungera väl. Totala antalet sålda test var mer än 1 090 000 (1 072 000) tester för året, vilket innebar en ökning med 2% jämfört med helåret 2009. Av den totala testförsäljningen utgjorde 843 050 (767 650) påfyllnadstest en ökning med +10%.

Den totala valutaeffekten för koncernen på nettoresultatet för helåret 2010 är marginellt positiv. Rensat för valutaeffekter skulle Koncernens resultat varit 1% sämre.

Under helåret 2010 har totalt 1 587 (1 501) order för NIOX MINO erhållits. Under året har 1 645 (1 483) NIOX MINO och 8 (12) NIOX Flex system intäktsförts.

Rörelsekostnaderna för koncernen uppgick för verksamhetsåret till 142 498 (153 039) Tkr. I dessa kostnader ingår 2 065 (13 917) Tkr avseende reservering för kostnader hänförliga till koncernens personaloptionsprogram samt 23 031 (22 324) Tkr för kostnader avseende patenttvister. Rensat för dessa poster uppgick rörelsekostnaderna till 117 402 (116 798).

Resultatet före skatt för koncernen uppgick till -85 775 (-85 070) Tkr.

Styrelsen och ledningen gör löpande analyser av koncernens utgifter för utveckling för att bedöma om dessa uppfyller kraven för en immateriell tillgång. Under 2010 har ett projekt bedömts uppfylla kraven och har därmed aktiverats. Övriga utgifter för utveckling har kostnadsförts då de uppkommit.

Övriga rörelseintäkter/kostnader 215 (-764) Tkr består väsentligen av valutakurseffekter avseende kortfristiga fordringar samt försäljning av anläggningstillgångar.

Koncernens finansiella intäkter om 9 116 (1 479) Tkr är dels resultatet från Bolagets bankplaceringar, dels omräkningsdifferenser avseende fordringar på dotterbolag samt dels valutakursvinst, 6,4 Mkr, på ägarlån som kvittades bort i samband med genomförd nyemission i oktober 2010.

Koncernens finansiella kostnader -9 932 (-2 512) består huvudsakligen av 2,6 (0,0) Mkr i räntekostnader avseende upptagna ägar- och banklån, 2,8 (0,0) Mkr avseende räntekostnad för utställt konvertibellån, 2,9 (1,3) Mkr avseende valutakursförluster i dotterbolag samt 1,7 (0,9) Mkr avseende valutakursförluster på banktillgodohavanden.

Årets finansnetto för koncernen var -816 (-1 033) 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*

NIOX MINO visar en mycket god tillväxt i segmentet, +41% i lokal valuta. Merparten av försäljningsökningen är hänförlig till klinisk försäljning. Försäljningen för segmentet Nordamerika för året blev 22,7 (22,7) MSEK. Rensat för valutaeffekter har försäljningen ökat med 6%. Försäljningen under året har fortsatt påverkats negativt av det strategiska beslutet att upphöra med aktiv försäljning av NIOX Flex vilken minskat med 45% i lokal valuta. Innan det finns en fullt etablerad kostnadsersättning, så kallad reimbursement, drivs försäljningen inom segmentet framförallt av försäljning till läkemedelsbolag och företag som utför kliniska studier. Detta gör att försäljningen kan variera mellan kvartalen. Dock står den kliniska delen av försäljningen för den största tillväxten. En del av den 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.

I samband med att moderbolaget Aerocrine AB köpte de affärs- mässiga tillgångarna i Apieron Inc. har även ett antal av deras försäljningsrepresentanter anställts i dotterbolaget Aerocrine Inc. Organisation har även efter detta fortsatt att förstärkas med ytterligare försäljningsresurser och expertis inom de amerikanska återbetalnings- och försäkringssystemen. Syftet är att ytterligare påskynda en bredare acceptans och återbetalning från de privata försäkringsbolagen. Idag ersätts metoden i flera regioner i USA men det återstår mycket arbete innan metoden har ett fullt fungerande återbetalningssystem.

I januari 2010 publicerade en grupp läkare och forskare, alla ledare inom astmabehandling i USA, en konsensuspublikation som rekommenderar att mätning av inflammation genom utandad kväveoxid skall ingå som en del av rutinmässig klinisk behandling av astma tillsammans med konventionella metoder. Rekommendationerna utvecklades under ett slutet möte på National Jewish i Denver, Colorado, vilket är USAs högst rankade sjukhus för behandling av luftvägssjukdomar. Detta är ytterligare ett steg mot att få metoden allmänt accepterad och erhålla en bredare kostnadsersättning.

Under 2010 fokuserade USA-organisationen sitt marknads- och försäljningsarbete på att öka försäljningen för klinisk användning samt på att öka antalet försäkringsbolag som ersätter metoden.

#### *Segment EU/Övriga världen*

Försäljningen inom segmentet EU/RoW har för perioden varit under förväntan och nådde 62,0 (76,2) Mkr en minskning om 19%. Rensat för valutaeffekter har försäljningen minskat med 12%. Förklaringen till den svaga försäljningen i segmentet finns beskriven under avsnittet Nettoomsättning och resultat.

Övriga världen, med Kina och Japan i spetsen, börjar bidra med en viss försäljning. I Japan pågår arbetet med att få NIOX MINO® regulatoriskt godkänd för marknadsföring. Godkännande förväntas under 2011. I Kina är Bolagets produkt godkänd av SFDA och även inkluderad i de nationella riktlinjerna. Beslut avseende kostnadsersättning förväntas i några av de fjorton kinesiska regionerna under året.

#### **MODERBOLAGET**

Nettoomsättningen i moderbolaget, Aerocrine AB, uppgick till 92 494 (93 094) Tkr varav 49 513 (39 404) Tkr avser försäljning till dotterbolagen Aerocrine Inc. och Aerocrine AG.

Rörelsekostnaderna i moderbolaget uppgick till totalt 143 975 (150 718) Tkr varav 33 793 (41 563) 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 48 372 (45 912) Tkr.

I moderbolagets ränteintäkt och liknande resultatposter ingår valutavinst på ägarlån om 6 426 Tkr samt ränteintäkter på utställda lån till dotterbolag Aerocrine Inc. samt Aerocrine AG om 1 068 (1 066) Tkr.

Moderbolagets resultat uppgår till -85 218 (-88 557) Tkr.

#### **MARKNADS- OCH FÖRSÄLJNINGSVERSAMHET**

Lansering av den nya versionen av NIOX MINO, uppbyggnad av försäljningsorganisation i USA, arbete med att erhålla reimbursement i USA, stöd till nya och befintliga distributörer samt deltagande vid utvalda internationella årliga kongresser har varit koncernens fokus inom marknad och försäljningsverksamheten 2010. Vidare har koncernen fortsatt arbeta för att Bolagets metod ska inkluderas i de nationella riktlinjerna för behandling av astma. Marknads- och försäljningskostnaderna uppgick till 67 894 (71 172) Tkr.

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 försäljningsorganisation består av 44 (38) heltidsanställda varav 20 (14) i USA, 9 (9) i Tyskland samt 2 (2) i Storbritannien.

#### **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 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 version av NIOX MINO som innehåller en rad förbättringar både inom hårdvara och i produktens tillhörande mjukvara. 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 2010 minskade med 2% jämfört med föregående år och uppgick till 56 283 (57 273) Tkr vilket utgör 39% (37%) av koncernens totala rörelsekostnader. Kostnaderna innehåller kostnader avseende patenttvister om 23,0 (22,3) Mkr.

## 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. För vidare beskrivning av Koncernens finansiella risker se not 3.

### *Framtida kapitalbehov*

I syfte att förbereda marknadsintroduktionen av kommande primär- och hemvårdsprodukter, kapitalisera på förväntade förbättrade marknadsvillkor på den amerikanska marknaden samt kraftfullt försvara Bolagets patent och därmed aktieägarnas värden, stärktes Bolagets finansiella position under 2010 i den ovan beskrivna finansieringsprocessen.

Styrelsen gör bedömningen att denna under 2010 avslutade finansieringsprocess tillfört Bolaget tillräckligt kapital för åtminstone de närmaste tolv månaderna med nuvarande strategiska prioriteringar, försäljningsutveckling och aktivitetsnivå.

### *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.

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. För närvarande är merparten av Bolagets omkostnader i svenska kronor. Ingen terminssäkring 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 30 december 2010 cirka 2 160 aktieägare i Aerocrine AB varav de 7 största svarade för ca 78,4% av rösterna och kapitalet. Totala antalet registrerade aktier i koncernen per den 30/12 2010 uppgår till 102 247 513 aktier. Största ägare per den 30/12 2010 i koncernen är Investor Investments Europe Ltd (28%), HealthCap Holding KB (20%), Novo A/S (16%), Skandia (8%), Tredje AP-fonden (3%), Phadia Holding AB (2%) samt Swedestart Life Science KB (1%). Under året har H&B Capital LP och Life Equity Sweden KB låtit dela ut sitt innehav till de underliggande investerarna i respektive fonder.

Av beslutade personaloptionsprogram (2007 samt 2009) kvarstår 3 473 322 tilldelade optioner vilket maximalt innebär att under perioden 2009–2018 ytterligare 3 792 982 aktier kan ges ut. För full beskrivning av dessa program se [www.aerocrine.se](http://www.aerocrine.se).

Optionsprogrammen har räknats om efter den genomförda företrädesemissionen. Vid full konvertering av samtliga tilldelade personaloptioner skulle antalet aktier uppgå till 106 040 495 aktier.

Det utgivna konvertibla skuldebrevet till Novo A/S kan, vid full konvertering, innebära att ytterligare 12 857 143 aktier ges ut till Novo A/S. Skuldebrevet förfaller i september 2015 men kan under vissa villkor konverteras tidigare under perioden.

## LIKVIDITET

Koncernens kassa uppgick till 252,9 (24,3) Mkr vid årets utgång. Kassan i moderbolaget uppgick vid årets utgång till 243,8 (21,1) Mkr.

Kassaflödet för helåret 2010 uppgick till 230 320 (-68 497) Tkr, årets kassaflöde påverkades positivt av de i september/oktober 2010 genomförda nyemissionerna som netto, efter återbetalning av bank- respektive kvittning av ägarlån samt avdrag för emissionsutgifter, totalt tillförde koncernen 268 Mkr.

## INVESTERINGAR

Under året har Moderbolaget Aerocrine AB köpt de affärsmässiga tillgångarna från det amerikanska bolaget Apieron Incs konkursbo vilket framförallt avsåg patent, investeringen uppgick till 53,6 Mkr. Koncernens totala investeringar i materiella och immateriella tillgångar för räkenskapsåret uppgick till 56 387 (1 848) Tkr. Koncernens investeringar för året i materiella anläggningstillgångar uppgick till 623 (1 768) Tkr och avser framför allt investeringar i produktionsverktyg. Investeringarna i immateriella tillgångar för året uppgår till 55 764 (80) Tkr.

Investeringarna i moderbolaget uppgick 56 150 (1 291) Tkr. Varav 386 (1 211) Tkr avser investeringar i materiella anläggningstillgångar, 55 764 (80) Tkr avser investeringar i immateriella anläggningstillgångar och 0 (0) Tkr avser investeringar i dotterföretag enligt KFA.

## NYCKELTAL

Koncernens soliditet uppgick 2010-12-31 till 57% (47%). Eget kapital per aktie uppgår till 1,97 (0,48) kr och efter full utspädning med utestående optionsprogram till 1,91 (0,46) kr. Koncernens egna kapital uppgår till 201 544 (31 649) Tkr. Koncernens räntebärande skulder var 2010-12-31 104 420 (0) Tkr och avser utgivet konvertibellån. Resultat per aktie, före utspädning, uppgår till -1,2 (-1,3) 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 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 investerat i videokonferensutrustning i syfte att dels kunna minska på resandet och därmed spara på miljön samt dels för att spara på reseutgifter.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE

### EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Aerocrine AB meddelade den 25 februari 2011 ett positivt utfall av bolagets stämningsprocess mot Medisoft P.A.E. vid domstolen för överklagan i Düsseldorf och den federala patentdomstolen i München.

Aerocrine inleder strategiskt samarbete med Meditab Software Inc. Riktat mot allergimottagningar i USA. Meditab, baserat i norra Kalifornien, är en ledande leverantör av fullt integrerade och certifierade lösningar för elektroniska patientjournaler för sjukhus och läkarmottagningar i USA. Deras unika patientjournalssystem för allergologer, en viktig kundgrupp för Aerocrine, kommer nu att omfatta mätningar av luftvägsinflammation utförda med NIOX MINO®.

Aerocrine förvärvar samtliga tillgångar relaterade till mätning av FENO från det tyska bolaget FILT Lungen & Thoraxdiagnostik GmbH. Aerocrine och FILT kommer också att inleda ett samarbete för att utveckla nya applikationer för monitorering av luftvägsinflammation och FILT kommer att upphöra att sälja sin produkt NO VARIO®.

## 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 tolv månaderna.

Koncernen kommer under 2011 att investera i samt fokusera på försäljnings- och reimbursementaktiviteter i USA samt uppbyggnad av resurser för detta, fortsatt lansering av NIOX MINO, förbereda för försäljning i Japan och Kina, påbörja kliniska studier med fokus på att fortsätta bygga en stark dossier för reimbursement 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 560 099 685 kr, balanserat resultat -796 955 253 kr och årets förlust -85 217 562 kr, totalt -322 073 130 kr, överförs i ny räkning.

Koncernens ansamlade förlust enligt koncernbalansräkningen uppgår till 905 720 Tkr.

# Rapport över totalresultatet, koncernen

| (Tkr)                                                                                                                               | Not                      | 2010-01-01<br>2010-12-31 | 2009-01-01<br>2009-12-31 | 2008-01-01<br>2008-12-31 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Nettoomsättning                                                                                                                     | 5                        | 84 699                   | 98 826                   | 82 366                   |
| Kostnader för sålda varor                                                                                                           |                          | -27 160                  | -29 824                  | -29 309                  |
| <b>Bruttoresultat</b>                                                                                                               |                          | <b>57 539</b>            | <b>69 002</b>            | <b>53 057</b>            |
| Försäljnings- och marknadsföringskostnader                                                                                          |                          | -67 894                  | -71 172                  | -98 807                  |
| Administrationskostnader                                                                                                            | 11                       | -18 536                  | -23 830                  | -28 520                  |
| Utvecklingskostnader                                                                                                                |                          | -56 283                  | -57 273                  | -63 090                  |
| Övriga rörelseintäkter                                                                                                              | 12                       | 1 574                    | 881                      | 1 811                    |
| Övriga rörelsekostnader                                                                                                             | 12                       | -1 359                   | -1 645                   | -96                      |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                                                                              | 6, 9, 10, 16, 17, 18, 19 | <b>-84 959</b>           | <b>-84 037</b>           | <b>-135 645</b>          |
| Finansiella intäkter                                                                                                                | 13                       | 9 116                    | 1 479                    | 6 848                    |
| Finansiella kostnader                                                                                                               | 14                       | -9 932                   | -2 512                   | -35                      |
| Resultat före skatt                                                                                                                 |                          | -85 775                  | -85 070                  | -128 832                 |
| Inkomstskatt                                                                                                                        | 15                       | -17                      | -19                      | -9                       |
| <b>Årets resultat</b>                                                                                                               |                          | <b>-85 792</b>           | <b>-85 089</b>           | <b>-128 841</b>          |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                                                                                         |                          |                          |                          |                          |
| Valutakursdifferenser vid omräkning<br>av utländska dotterföretag                                                                   |                          | -498                     | -137                     | 27                       |
| <b>Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt</b>                                                                             |                          | <b>-498</b>              | <b>-137</b>              | <b>27</b>                |
| <b>Årets totalresultat</b>                                                                                                          |                          | <b>-86 290</b>           | <b>-85 226</b>           | <b>-128 814</b>          |
| <b>Årets resultat hänförligt till:</b>                                                                                              |                          |                          |                          |                          |
| Moderföretagets aktieägare                                                                                                          |                          | -85 792                  | -85 089                  | -128 841                 |
| <b>Årets totalresultat hänförligt till:</b>                                                                                         |                          |                          |                          |                          |
| Moderföretagets aktieägare                                                                                                          |                          | -86 290                  | -85 226                  | -128 814                 |
| <b>Resultat per aktie räknat på årets resultat<br/>hänförligt till moderföretagets aktieägare<br/>(uttryckt i kronor per aktie)</b> |                          |                          |                          |                          |
| – före och efter utspädning                                                                                                         | 23                       | -1,2                     | -1,3                     | -2,8                     |
| Genomsnittligt antal utestående aktier                                                                                              |                          | 74 239 085               | 66 496 436               | 46 823 389               |
| Avskrivningar ingående i rörelsens kostnader                                                                                        |                          | 9 974                    | 5 942                    | 5 414                    |
| – varav immateriella anläggningstillgångar                                                                                          |                          | 5 342                    | 507                      | 392                      |
| – varav materiella anläggningstillgångar                                                                                            |                          | 4 632                    | 5 435                    | 5 022                    |

# Balansräkningar, koncernen

| (Tkr)                                        | Not      | 2010-12-31     | 2009-12-31    | 2008-12-31     |
|----------------------------------------------|----------|----------------|---------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                            |          |                |               |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |          |                |               |                |
| <b>Immateriella tillgångar</b>               |          |                |               |                |
| Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten  | 16       | 3 047          | 1 393         | 1 745          |
| Förvärvade patent                            | 17       | 48 962         | 194           | 269            |
| <b>Materiella anläggningstillgångar</b>      |          |                |               |                |
| Inventarier och verktyg                      | 5, 18    | 4 224          | 7 160         | 10 091         |
| Förbättringsutgifter på annans fastighet     | 19       | 1 194          | 2 601         | 4 209          |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>     |          |                |               |                |
| Finansiell placering                         |          | 1 122          | 906           | –              |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           |          | <b>58 549</b>  | <b>12 254</b> | <b>16 314</b>  |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |          |                |               |                |
| Varulager                                    | 8        | 18 689         | 13 062        | 18 869         |
| Kundfordringar                               | 7        | 12 642         | 12 868        | 13 238         |
| Övriga fordringar                            |          | 2 688          | 3 127         | 4 214          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 22       | 5 519          | 2 370         | 4 904          |
| <b>Summa</b>                                 |          | <b>39 538</b>  | <b>31 427</b> | <b>41 225</b>  |
| Likvida medel                                | 31       | 252 897        | 24 322        | 93 064         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           |          | <b>292 435</b> | <b>55 749</b> | <b>134 289</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>                      | <b>5</b> | <b>350 984</b> | <b>68 003</b> | <b>150 603</b> |

| (Tkr)                                                                        | Not | 2010-12-31     | 2009-12-31    | 2008-12-31     |
|------------------------------------------------------------------------------|-----|----------------|---------------|----------------|
| <b>EGET KAPITAL</b>                                                          |     |                |               |                |
| <b>Kapital och reserver som kan hänföras till Moderföretagets aktieägare</b> |     |                |               |                |
| Aktiekapital (102 247 513 aktier)                                            |     | 51 124         | 33 251        | 33 246         |
| Övrigt tillskjutet kapital                                                   |     | 1 055 301      | 821 488       | 821 487        |
| Ackumulerade omräkningsdifferenser                                           |     | 839            | 1 336         | 1 473          |
| Ansamlad förlust inklusive årets resultat                                    |     | -905 720       | -824 426      | -748 734       |
| <b>Eget kapital hänförligt till Moderföretagets aktieägare</b>               |     | <b>201 544</b> | <b>31 649</b> | <b>107 472</b> |
| <b>SKULDER</b>                                                               |     |                |               |                |
| <b>Långfristiga skulder</b>                                                  |     |                |               |                |
| Pensionsförpliktelser                                                        | 32  | 1 181          | 1 351         | 1 373          |
| Avsättning för soc kostnader, personaloptionsprogram                         |     | 3 271          | 6 177         | 1 671          |
| Avsättning övrigt                                                            | 28  | 1 333          | –             | –              |
| Konvertibelt lån                                                             | 24  | 104 713        | –             | –              |
| <b>Långfristiga skulder</b>                                                  |     | <b>110 498</b> | <b>7 528</b>  | <b>3 044</b>   |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                                  |     |                |               |                |
| Leverantörsskulder                                                           |     | 12 868         | 10 882        | 16 271         |
| Aktuella skatteskulder                                                       |     | 16             | 18            | 8              |
| Övriga kortfristiga skulder                                                  |     | 2 956          | 2 695         | 5 249          |
| Avsättning för garantier                                                     | 28  | 926            | 1 125         | 1 462          |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                                 | 25  | 22 176         | 14 106        | 17 097         |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                                  |     | <b>38 942</b>  | <b>28 826</b> | <b>40 087</b>  |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                                        |     | <b>350 984</b> | <b>68 003</b> | <b>150 603</b> |

# Förändringar i eget kapital, koncernen

|                                         | Not | Hänförligt till Moderföretagets aktieägare |                            |                                     |                                           |                    |
|-----------------------------------------|-----|--------------------------------------------|----------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------|--------------------|
|                                         | 33  |                                            | Övrigt tillskjutet kapital | Ackumulerade omräknings-differenser | Ansamlad förlust inklusive årets resultat | Summa Eget kapital |
| (Tkr)                                   |     | Aktie-kapital                              |                            |                                     |                                           |                    |
| Ingående balans per 1 januari 2008      |     | 22 984                                     | 748 722                    | 1 446                               | -637 544                                  | 135 608            |
| Totalresultat                           |     |                                            |                            |                                     |                                           |                    |
| Årets resultat                          |     | –                                          | –                          | –                                   | -128 841                                  | -128 841           |
| Övrigt totalresultat                    |     |                                            |                            |                                     |                                           |                    |
| Omräkningsdifferenser utländska enheter |     | –                                          | –                          | 27                                  | –                                         | 27                 |
| Summa övrigt totalresultat              |     | –                                          | –                          | 27                                  | –                                         | 27                 |
| Summa totalresultat                     |     | –                                          | –                          | 27                                  | -128 841                                  | -128 814           |
| Transaktioner med aktieägare            |     |                                            |                            |                                     |                                           |                    |
| Nyemissioner                            |     | 10 262                                     | 76 964                     | –                                   | –                                         | 87 226             |
| Emissionsutgifter                       |     | –                                          | -4 199                     | –                                   | –                                         | -4 199             |
| Personaloptionsprogram:                 |     |                                            |                            |                                     |                                           |                    |
| – värde på anställdas tjänstgöring      |     | –                                          | –                          | –                                   | 17 651                                    | 17 651             |
| Summa transaktioner med ägare           |     | 10 262                                     | 72 765                     | –                                   | 17 651                                    | 100 678            |
| Utgående balans per 31 december 2008    |     | 33 246                                     | 821 487                    | 1 473                               | -748 734                                  | 107 472            |
| Ingående balans per 1 januari 2009      |     | 33 246                                     | 821 487                    | 1 473                               | -748 734                                  | 107 472            |
| Totalresultat                           |     |                                            |                            |                                     |                                           |                    |
| Årets resultat                          |     | –                                          | –                          | –                                   | -85 089                                   | -85 089            |
| Övrigt totalresultat                    |     |                                            |                            |                                     |                                           |                    |
| Omräkningsdifferenser utländska enheter |     | –                                          | –                          | -137                                | –                                         | -137               |
| Summa övrigt totalresultat              |     | –                                          | –                          | -137                                | –                                         | -137               |
| Summa totalresultat                     |     | –                                          | –                          | -137                                | -85 089                                   | -85 226            |
| Transaktioner med aktieägare            |     |                                            |                            |                                     |                                           |                    |
| Nyemissioner                            |     | 5                                          | –                          | –                                   | –                                         | 5                  |
| Emissionsutgifter                       |     | –                                          | 1                          | –                                   | –                                         | 1                  |
| Personaloptionsprogram:                 |     |                                            |                            |                                     |                                           |                    |
| – värde på anställdas tjänstgöring      |     | –                                          | –                          | –                                   | 9 397                                     | 9 397              |
| Summa transaktioner med ägare           |     | 5                                          | 1                          | –                                   | 9 397                                     | 9 403              |
| Utgående balans per 30 december 2009    |     | 33 251                                     | 821 488                    | 1 336                               | -824 426                                  | 31 649             |
| 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               |
| Summa övrigt totalresultat              |     | –                                          | –                          | -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              |
| Personaloptionsprogram:                 |     |                                            |                            |                                     |                                           |                    |
| – värde på anställdas tjänstgöring      |     | –                                          | –                          | –                                   | 4 499                                     | 4 499              |
| Summa transaktioner med ägare           |     | 17 873                                     | 233 813                    | –                                   | 4 499                                     | 256 185            |
| Utgående balans per 30 december 2010    |     | 51 124                                     | 1 055 301                  | 838                                 | -905 719                                  | 201 544            |

# Kassaflödesanalyser, koncernen

| (Tkr)                                                                               | Not            | 2010-01-01<br>2010-12-31 | 2009-01-01<br>2009-12-31 | 2008-01-01<br>2008-12-31 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     |                |                          |                          |                          |
| Rörelseresultat före finansiella poster                                             |                | -84 958                  | -84 037                  | -135 645                 |
| <b>Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet</b>                            |                |                          |                          |                          |
| Avskrivningar                                                                       | 16, 17, 18, 19 | 9 974                    | 5 942                    | 5 414                    |
| Kursdifferenser                                                                     |                | -1 075                   | -282                     | -211                     |
| Avsättning för pensionsförpliktelser                                                |                | 112                      | 121                      | 601                      |
| Resultat vid försäljningar och utrangeringar av materiella anläggningstillgångar    |                | 128                      | 270                      | 14                       |
| Avsättning för personaloptioner                                                     |                | 468                      | 13 903                   | 16 742                   |
| Övriga ej likviditetspåverkande poster                                              |                | 1 499                    | –                        | –                        |
|                                                                                     |                | <b>-73 852</b>           | <b>-64 083</b>           | <b>-113 085</b>          |
| Erhållen ränta                                                                      |                | 557                      | 253                      | 2 176                    |
| Erlagd ränta                                                                        |                | -979                     | -24                      | -35                      |
| Betalda inkomstskatter                                                              | 15             | -19                      | -9                       | -9                       |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b> |                |                          |                          |                          |
|                                                                                     |                | <b>-74 293</b>           | <b>-63 863</b>           | <b>-110 953</b>          |
| Förändring av varulager                                                             |                | -6 296                   | 5 357                    | -4 480                   |
| Förändring av kundfordringar                                                        |                | -57                      | 208                      | 5 126                    |
| Förändring av kortfristiga fordringar                                               |                | -2 807                   | 3 546                    | -1 595                   |
| Förändring av leverantörsskulder                                                    |                | 2 068                    | -5 344                   | 5 886                    |
| Förändring av kortfristiga skulder                                                  |                | 7 424                    | -5 653                   | 3 441                    |
| <b>Summa förändring av rörelsekapital</b>                                           |                | <b>332</b>               | <b>-1 886</b>            | <b>8 378</b>             |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     |                | <b>-73 961</b>           | <b>-65 749</b>           | <b>-102 575</b>          |
| <b>Kassaflöde från Investeringsverksamheten</b>                                     |                |                          |                          |                          |
| Förvärv av anläggningstillgångar                                                    | 16, 17, 18, 19 | -623                     | -1 768                   | -5 160                   |
| Förvärv av immateriella tillgångar                                                  |                | -55 764                  | -80                      | -1 064                   |
| Försäljningar av materiella anläggningstillgångar                                   |                | –                        | –                        | 2                        |
| Placeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar                              |                | -271                     | -906                     | –                        |
| <b>Kassaflöde från Investeringsverksamheten</b>                                     |                | <b>-56 658</b>           | <b>-2 754</b>            | <b>-6 222</b>            |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    |                |                          |                          |                          |
| Nyemission                                                                          | 33             | 195 603                  | 6                        | 83 027                   |
| Lån                                                                                 |                | 205 336                  | –                        | –                        |
| Amortering av skuld                                                                 |                | -40 000                  | –                        | –                        |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    |                | <b>360 939</b>           | <b>6</b>                 | <b>83 027</b>            |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                                             |                | <b>230 320</b>           | <b>-68 497</b>           | <b>-25 770</b>           |
| <b>Minskning/ökning av likvida medel</b>                                            |                |                          |                          |                          |
| Likvida medel vid årets början                                                      |                | 24 322                   | 93 064                   | 118 082                  |
| Kursdifferens i likvida medel                                                       |                | -1 745                   | -245                     | 752                      |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>                                                 | 31             | <b>252 897</b>           | <b>24 322</b>            | <b>93 064</b>            |

# Nyckeltal, koncernen

|                                                                  | 2010-01-01<br>2010-12-31         | 2009-01-01<br>2009-12-31         | 2008-01-01<br>2008-12-31         |
|------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Nettoomsättning Tkr                                              | 84 699                           | 98 826                           | 82 366                           |
| Bruttomarginal %                                                 | 68%                              | 70%                              | 64%                              |
| Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital %                    | neg                              | neg                              | neg                              |
| Soliditet %                                                      | 57%                              | 47%                              | 71%                              |
| Nettoskuldsättningsgrad ggr                                      | -1,25                            | -0,77                            | -0,87                            |
| Kassalikviditet %                                                | 703%                             | 148%                             | 288%                             |
| Medeltal anställda                                               | 54                               | 56                               | 72                               |
| Investeringar, Tkr                                               | 56 387                           | 1 848                            | 6 224                            |
| Antalet utestående teckningsoptioner                             | 0                                | 548 824                          | 548 824                          |
| Kostnader för forskning och utveckling, Tkr                      | 56 283                           | 57 273                           | 63 090                           |
| FoU-kostnader i % av totala kostnader                            | 39%                              | 37%                              | 33%                              |
| <b>Data per aktie</b>                                            | <b>2010-01-01<br/>2010-12-31</b> | <b>2009-01-01<br/>2009-12-31</b> | <b>2008-01-01<br/>2008-12-31</b> |
| Antal aktier vid periodens slut (före utspädning)                | 102 247 513                      | 66 502 911                       | 66 491 905                       |
| Antal aktier vid periodens slut (efter utspädning) <sup>1)</sup> | 105 338 858                      | 69 488 533                       | 66 491 905                       |
| Genomsnittligt antal aktier (före utspädning)                    | 74 239 085                       | 66 496 436                       | 46 823 389                       |
| Genomsnittligt antal aktier (efter utspädning) <sup>1)</sup>     | 77 599 882                       | 69 687 827                       | 46 823 389                       |
| Eget kapital per aktie, kr, före utspädning                      | 1,97                             | 0,48                             | 1,62                             |
| Eget kapital per aktie, kr, efter utspädning <sup>1)</sup>       | 1,91                             | 0,46                             | 1,62                             |
| Resultat per aktie, kr (före utspädning)                         | -1,2                             | -1,3                             | -2,8                             |

1) Resultat per aktie efter utspädning redovisas ej då utspädningen skulle ge ett bättre resultat per aktie.  
Antal aktier efter utspädning inkluderar ej några utestående teckningsoptioner då lösenpriset översteg marknadsvärde.

## 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                      | 2010-01-01<br>2010-12-31 | 2009-01-01<br>2009-12-31 | 2008-01-01<br>2008-12-31 |
|--------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Nettoomsättning                                  | 5                        | 92 494                   | 93 094                   | 76 817                   |
| Kostnader för sålda varor                        |                          | -33 986                  | -30 963                  | -33 538                  |
| <b>Bruttoresultat</b>                            |                          | <b>58 508</b>            | <b>62 131</b>            | <b>43 279</b>            |
| Försäljnings- och marknadsföringskostnader       |                          | -71 593                  | -71 598                  | -92 451                  |
| Administrationskostnader                         | 11                       | -15 731                  | -21 103                  | -25 598                  |
| Utvecklingskostnader                             |                          | -56 283                  | -57 273                  | -63 090                  |
| Övriga rörelseintäkter                           | 12                       | 864                      | 829                      | 1 059                    |
| Övriga rörelsekostnader                          | 12                       | -1 232                   | -1 573                   | -96                      |
| <b>Rörelseresultat</b>                           | 6, 9, 10, 16, 17, 18, 19 | <b>-85 467</b>           | <b>-88 587</b>           | <b>-136 897</b>          |
| Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter | 13                       | 10 181                   | 2 542                    | 8 566                    |
| Räntekostnader och liknande resultatposter       | 14                       | -9 932                   | -2 512                   | -35                      |
| Resultat från andelar i koncernföretag           | 21                       | –                        | –                        | –                        |
|                                                  |                          | <b>249</b>               | <b>30</b>                | <b>8 531</b>             |
| Resultat efter finansiella poster                |                          | -85 218                  | -88 557                  | -128 366                 |
| Skatt på årets resultat                          | 15                       | –                        | –                        | –                        |
| <b>Årets resultat</b>                            |                          | <b>-85 218</b>           | <b>-88 557</b>           | <b>-128 366</b>          |

# Rapport över totalresultatet, moderbolaget

| (Tkr)                         | 2010-01-01<br>2010-12-31 | 2009-01-01<br>2009-12-31 | 2008-01-01<br>2008-12-31 |
|-------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Årets resultat</b>         | <b>-85 218</b>           | <b>-88 557</b>           | <b>-128 366</b>          |
| Övrigt totalresultat för året | –                        | –                        | –                        |
| <b>Årets totalresultat</b>    | <b>-85 218</b>           | <b>-88 557</b>           | <b>-128 366</b>          |

# Balansräkningar, moderföretaget

| (Tkr)                                        | Not      | 2010-12-31     | 2009-12-31    | 2008-12-31     |
|----------------------------------------------|----------|----------------|---------------|----------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                            |          |                |               |                |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |          |                |               |                |
| <b>Immateriella tillgångar</b>               |          |                |               |                |
| Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten  | 16       | 3 047          | 1 393         | 1 745          |
| Förvärvat patent                             | 17       | 48 962         | 194           | 269            |
| <b>Materiella anläggningstillgångar</b>      |          |                |               |                |
| Inventarier och verktyg                      | 5, 18    | 3 014          | 4 534         | 5 684          |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>     |          |                |               |                |
| Andelar i koncernföretag                     | 21       | 13 945         | 13 945        | 13 945         |
| Fordringar hos koncernföretag                | 20, 29   | 9 737          | 10 560        | 17 403         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           |          | <b>78 705</b>  | <b>30 626</b> | <b>39 046</b>  |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |          |                |               |                |
| <b>Varulager</b>                             |          |                |               |                |
| Handelsvaror                                 | 8        | 14 536         | 10 171        | 12 059         |
| <b>Kortfristiga fordringar</b>               |          |                |               |                |
| Kundfordringar                               | 7        | 8 928          | 10 511        | 10 394         |
| Övriga fordringar                            |          | 2 246          | 2 711         | 3 769          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 22       | 4 600          | 1 634         | 4 318          |
| <b>Kortfristiga fordringar</b>               |          | <b>15 774</b>  | <b>14 856</b> | <b>18 481</b>  |
| Kassa och bank                               | 31       | 243 773        | 21 121        | 89 247         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           |          | <b>274 083</b> | <b>46 148</b> | <b>119 787</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>                      | <b>5</b> | <b>352 788</b> | <b>76 774</b> | <b>158 833</b> |

| (Tkr)                                                    | Not | 2010-12-31      | 2009-12-31      | 2008-12-31      |
|----------------------------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>EGET KAPITAL</b>                                      | 33  |                 |                 |                 |
| <b>Bundet eget kapital</b>                               |     |                 |                 |                 |
| Aktiekapital (102 247 513 aktier)                        |     | 51 124          | 33 251          | 33 246          |
| Reservfond                                               |     | 487 123         | 487 123         | 487 123         |
|                                                          |     | <b>538 247</b>  | <b>520 374</b>  | <b>520 369</b>  |
| <b>Ansamlad förlust</b>                                  |     |                 |                 |                 |
| Överkursfond                                             |     | 560 100         | 334 367         | 334 366         |
| Balanserat resultat                                      |     | -796 955        | -720 977        | -602 008        |
| Årets resultat                                           |     | -85 218         | -88 557         | -128 366        |
|                                                          |     | <b>-322 073</b> | <b>-475 167</b> | <b>-396 008</b> |
| <b>Eget kapital</b>                                      |     | <b>216 174</b>  | <b>45 207</b>   | <b>124 361</b>  |
| <b>SKULDER</b>                                           |     |                 |                 |                 |
| <b>Långfristiga skulder</b>                              |     |                 |                 |                 |
| Avsättning för garantier                                 | 28  | 926             | 1 125           | 1 463           |
| Avsättningar för sociala avgifter personaloptionsprogram |     | 3 271           | 6 177           | 1 671           |
| Konvertibelt lån                                         | 24  | 104 713         | –               | –               |
| <b>Långfristiga skulder</b>                              |     | <b>108 910</b>  | <b>7 302</b>    | <b>3 134</b>    |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                              |     |                 |                 |                 |
| Leverantörsskulder                                       |     | 11 459          | 10 392          | 15 199          |
| Skulder till koncernföretag                              | 29  | 256             | 1 256           | 195             |
| Övriga kortfristiga skulder                              |     | 2 667           | 2 219           | 4 686           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter             | 25  | 13 322          | 10 398          | 11 258          |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                              |     | <b>27 704</b>   | <b>24 265</b>   | <b>31 338</b>   |
| <b>Summa skulder och eget kapital</b>                    |     | <b>352 788</b>  | <b>76 774</b>   | <b>158 833</b>  |
| <b>Ställda säkerheter</b>                                | 26  | <b>20 000</b>   | <b>3 000</b>    | <b>3 000</b>    |
| <b>Ansvarsförbindelser</b>                               | 26  | <b>inga</b>     | <b>76</b>       | <b>inga</b>     |

# Förändringar i eget kapital, moderföretaget

| (Tkr)                                            | Not | Bundet eget kapital |                | Fritt eget kapital |                           |                    |
|--------------------------------------------------|-----|---------------------|----------------|--------------------|---------------------------|--------------------|
|                                                  | 33  | Aktie kapital       | Reserv-fond    | Överkurs-fond      | Övrigt fritt eget kapital | Summa Eget kapital |
| <b>Ingående balans per 1 januari 2008</b>        |     | <b>22 984</b>       | <b>487 123</b> | <b>261 601</b>     | <b>-619 659</b>           | <b>152 049</b>     |
| Årets resultat                                   |     | –                   | –              | –                  | -128 366                  | -128 366           |
| Summa poster som redovisas via resultaträkningen |     | –                   | –              | –                  | -128 366                  | -128 366           |
| Nyemissioner                                     |     | 10 262              | –              | 76 964             | –                         | 87 226             |
| Emissionsutgifter                                |     | –                   | –              | -4 199             | –                         | -4 199             |
| <i>Personaloptionsprogram:</i>                   |     |                     |                |                    |                           |                    |
| – värde på anställdas tjänstgöring               |     | –                   | –              | –                  | 17 651                    | 17 651             |
| <b>Utgående balans per 31 december 2008</b>      |     | <b>33 246</b>       | <b>487 123</b> | <b>334 366</b>     | <b>-730 374</b>           | <b>124 361</b>     |
| <b>Ingående balans per 1 januari 2009</b>        |     | <b>33 246</b>       | <b>487 123</b> | <b>334 366</b>     | <b>-730 374</b>           | <b>124 361</b>     |
| Årets resultat                                   |     | –                   | –              | –                  | -88 557                   | -88 557            |
| Summa poster som redovisas via resultaträkningen |     | –                   | –              | –                  | -88 557                   | -88 557            |
| Nyemissioner                                     |     | 5                   | –              | –                  | –                         | 5                  |
| Emissionsutgifter                                |     | –                   | –              | 1                  | –                         | 1                  |
| <i>Personaloptionsprogram:</i>                   |     |                     |                |                    |                           |                    |
| – värde på anställdas tjänstgöring               |     | –                   | –              | –                  | 9 397                     | 9 397              |
| <b>Utgående balans per 31 december 2009</b>      |     | <b>33 251</b>       | <b>487 123</b> | <b>334 367</b>     | <b>-809 534</b>           | <b>45 207</b>      |
| <b>Ingående balans per 1 januari 2010</b>        |     | <b>33 251</b>       | <b>487 123</b> | <b>334 367</b>     | <b>-809 534</b>           | <b>45 207</b>      |
| 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              |
| <b>Utgående balans per 31 december 2010</b>      |     | <b>51 124</b>       | <b>487 123</b> | <b>560 100</b>     | <b>-882 173</b>           | <b>216 174</b>     |

# Kassaflödesanalyser, moderföretaget

|                                                      |            | Aerocrine AB |            |            |
|------------------------------------------------------|------------|--------------|------------|------------|
|                                                      |            | 2010-01-01   | 2009-01-01 | 2008-01-01 |
| (Tkr)                                                | Not        | 2010-12-31   | 2009-12-31 | 2008-12-31 |
|                                                      |            |              |            |            |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten             |            |              |            |            |
| Rörelseresultat före finansiella poster              |            | -85 467      | -88 587    | -136 897   |
| Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet    |            |              |            |            |
| Avskrivningar                                        | 16, 17, 18 | 7 196        | 2 706      | 2 846      |
| Kursdifferenser                                      |            | -1 075       | -584       | -211       |
| Avsättning för garantiförpliktelse                   |            | -199         | 162        | -121       |
| Resultat vid försäljningar och utrangeringar         |            |              |            |            |
| av materiella anläggningstillgångar                  |            | 52           | –          | 14         |
| Avsättning för personaloptioner                      |            | 468          | 13 903     | 16 742     |
| Övriga ej likviditetspåverkande poster               |            | 1 849        | –          | –          |
|                                                      |            | -77 176      | -72 400    | -117 627   |
| Erhållen ränta                                       |            | 554          | 1 317      | 2 073      |
| Erlagd ränta                                         |            | -977         | -24        | -35        |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten             |            |              |            |            |
| före förändringar av rörelsekapital                  |            | -77 599      | -71 107    | -115 589   |
| Förändring av varulager                              |            | -4 365       | 1 888      | -4 740     |
| Förändring av kundfordringar                         |            | 1 583        | -117       | 148        |
| Förändring av kortfristiga fordringar                |            | -2 501       | 3 742      | -1 938     |
| Förändring av leverantörsskulder                     |            | 1 067        | -4 807     | 6 189      |
| Förändring av kortfristiga skulder                   |            | 1 031        | -2 266     | 3 043      |
| Förändring av rörelsekapital                         |            | -3 185       | -1 560     | 2 702      |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten             |            | -80 784      | -72 667    | -112 887   |
| Kassaflöde från Investeringsverksamheten             |            |              |            |            |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar          | 5, 18      | -386         | -1 211     | -2 105     |
| Förvärv av immateriella tillgångar                   | 5, 16, 17  | -55 764      | -80        | -1 064     |
| Investeringar i dotterföretag                        | 21         | –            | –          | –          |
| Placering i övriga finansiella anläggningstillgångar | 13, 20, 21 | -276         | 5 581      | 9 356      |
| Försäljning av materiella anläggningstillgångar      |            | –            | –          | 2          |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten             |            | -56 426      | 4 290      | 6 189      |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten            |            |              |            |            |
| Nyemission                                           | 33         | 195 603      | 6          | 83 027     |
| Erhållna lån                                         |            | 205 336      | –          | –          |
| Amortering av skuld                                  |            | -40 000      | –          | –          |
| Erhållna optionspremier                              |            | –            | –          | –          |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten            |            | 360 939      | 6          | 83 027     |
| Årets kassaflöde                                     |            | 223 729      | -68 371    | -23 671    |
| Minskning/ökning av likvida medel                    |            |              |            |            |
| Likvida medel vid årets början                       |            | 21 121       | 89 247     | 112 707    |
| Kursdifferens i likvida medel                        |            | -1 077       | 245        | 211        |
| Likvida medel vid årets slut                         | 31         | 243 773      | 21 121     | 89 247     |

# 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 och England. 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 Sundbybergsvägen 9, PO Box 1024, SE-171 21 Solna.

Denna årsredovisning och Koncernredovisning har den 29 mars 2011 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 Aerocrine-Koncernen 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.

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 föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i Moderföretaget till följd av ÅRL samt i vissa fall av skatteskal.

### 2.2 Koncernens redovisningsprinciper

Nya och ändrade standarder, samt tolkningar som ska tillämpas för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2010 men som för närvarande inte är relevanta för koncernen (men som kan påverka redovisningen av framtida transaktioner och affärshändelser):

- IFRS 2 (ändring), "Group cash-settled and share based payment transactions"
- IFRS 3 (omarbetad) "Rörelseförvärv"
- IFRS 5 (ändring) "Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter"
- IAS 1 (ändring) "Utformning av finansiella rapporter"
- IAS 27 (omarbetad) "Koncernredovisning och separata finansiella rapporter"
- IAS 28 (omarbetad) "Innehav i intresseföretag"
- IAS 31 (omarbetad) "Andelar i joint ventures"
- IAS 36 (ändring) "Nedskrivningar"
- IAS 38 (ändring) "Immateriella tillgångar"
- IFRIC 9 och IAS 39 (ändring) "Inbäddade derivat"
- IFRIC 16 (ändring) "Säkringar av nettoinvestering i en utlandsverksamhet"
- IFRIC 17 "Värdeöverföring av icke-kontanta tillgångar genom utdelning till ägare"
- IFRIC 18 "Överföringar av tillgångar från kunder".

Nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av koncernen. Koncernen och moderföretaget bedömer att ingen av nedanstående ändringar kommer ha någon effekt på redovisningen.

- IFRS 9 "Financial instruments". Denna standard är det första steget i processen att ersätta IAS 39, "Finansiella instrument: värdering och klassificering".
- IAS 24 (omarbetad), "Upplysningar om närstående"
- IAS 32 (ändring) "Klassificering av teckningsrätter"
- IFRIC 19 "Utsläckning av finansiella skulder med egetkapitalinstrument"
- IFRIC 14 (ändring) "Förskotts betalning av ett lägsta fonderingskrav".

### 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 rösträtterna. 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 förvärv av dotterföretag. Anskaffningsutgiften för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen, plus utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen, oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på Koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Om anskaffningsutgiften understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster på transaktioner mellan Koncernföretag elimineras. Även orealiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången. 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 verksam (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 ombyggnad av nya lokaler för det amerikanska dotterföretaget. 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 provas 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 och Patent

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.

Avskrivningar görs linjärt över den beräknade nyttjandeperioden, enligt följande:

|                 |      |
|-----------------|------|
| Utveckling..... | 5 år |
| Patent.....     | 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 (kassagenerande 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 eller skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- Investeringar som hålles till förfall
- 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 instrument som hålles till förfall" eller "Finansiella tillgångar som kan säljas" eller "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen". Samtliga finansiella skulder är kategoriserade som skulder till upplupet anskaffningsvärde.

#### *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 erhållet 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 räntetäkt 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 Uppskjuten skatt**

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 Koncernredovisningen. 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 realiseras eller den uppskjutna skattekulden 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.

### **2.14 Ersättning 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 aktuariarier 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 anställd 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 fastställt 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 licensstagaren säljer enheterna.

### 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.

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 2010 ha varit 516 Tkr (2009: 231 Tkr; 2008: 850 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. Resultatet är mindre känsligt för förändringar i växelkursen mellan svenska kronor och USD under 2010 än under 2009 till följd av den minskade förlusten för det amerikanska dotterföretaget.

Eget kapital skulle ha varit 497 Tkr (2009: 82 Tkr; 2008: 739 Tkr) lägre/högre, huvudsakligen till följd av omräkningsdifferenser av det amerikanska dotterföretagets egna kapital.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 5% i förhållande till Euron med andra variabler konstanta, skulle årets resultat per den 31 december 2010 ha varit 922 Tkr lägre/högre (2009: 1 574 Tkr; 2008: 974 högre/lägre), till största delen som en följd av omräkning av kundfordringar i Euro, omräkning av resultatet för det tyska dotterbolaget, omräkning av fordran på dotterföretag och omräkning av inköp i Euro.

Eget kapital skulle ha varit 1 062 Tkr lägre/högre (2009: 1 675 Tkr lägre/högre; 2008: 1 032 Tkr högre/lägre), huvudsakligen till följd av omräkningsdifferenser av det tyska dotterföretagets egna kapital.

#### 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 25 (2009: 26; 2008: 23) procent av nettoförsäljningen 2010 (2009; 2008).

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.

|                       | 2010          |       | 2009          |       | 2008          |       |
|-----------------------|---------------|-------|---------------|-------|---------------|-------|
|                       | Belopp        | Andel | Belopp        | Andel | Belopp        | Andel |
| Ej förfallet          | 8 171         | 65%   | 10 606        | 82%   | 7 772         | 59%   |
| Förfallet 0–2 månader | 3 131         | 25%   | 2 047         | 16%   | 3 833         | 29%   |
| Förfallet 2–4 månader | 936           | 7%    | 215           | 2%    | 1 055         | 8%    |
| Förfallet 4–6 månader | 254           | 2%    | 0             | 0%    | 265           | 2%    |
| Förfallet > 6 månader | 150           | 1%    | 0             | 0%    | 313           | 2%    |
| <b>Totalt</b>         | <b>12 642</b> |       | <b>12 868</b> |       | <b>13 238</b> |       |

Koncernens arbete med att få ned andelen förfallna fordringar har under året varit lyckosamt.

#### 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. 2010                  | Mindre än 1 år | Mellan 1 och 2 år | Mellan 2 och 5 år | Mer än 5 år |
|---------------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Leverantörsskulder och övriga skulder | 38 942         | –                 | –                 | –           |
| <b>Summa</b>                          | <b>38 942</b>  | <b>–</b>          | <b>–</b>          | <b>–</b>    |
| Per den 31 dec. 2009                  | Mindre än 1 år | Mellan 1 och 2 år | Mellan 2 och 5 år | Mer än 5 år |
| Leverantörsskulder och övriga skulder | 28 862         | –                 | –                 | –           |
| <b>Summa</b>                          | <b>28 862</b>  | <b>–</b>          | <b>–</b>          | <b>–</b>    |
| Per den 31 dec. 2008                  | Mindre än 1 år | Mellan 1 och 2 år | Mellan 2 och 5 år | Mer än 5 år |
| Leverantörsskulder och övriga skulder | 40 087         | –                 | –                 | –           |
| <b>Summa</b>                          | <b>40 087</b>  | <b>–</b>          | <b>–</b>          | <b>–</b>    |

#### Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Ränterisk definieras som risken att räntenivåernas förändring påverkar Koncernens resultat eller konkurrenskraft negativt. Eftersom Koncernen inte innehar några väsentliga räntebärande tillgångar eller skulder 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 har idag ett utgivet konvertibellån om totalt 112,5 Mkr till Novo A/S. I övrigt har Koncernen ingen upplåning för att finansiera verksamheten utan har finansierat verksamheten genom aktieägartillskott i form av nyemissioner.

|                     | 2010     | 2009   | 2008    |
|---------------------|----------|--------|---------|
| Total upplåning     | 104 713  | –      | –       |
| Avgår likvida medel | 252 897  | 24 322 | 93 064  |
| Nettoskuld          | -148 184 | n/a    | n/a     |
| Totalt eget kapital | 201 544  | 31 649 | 107 472 |
| Totalt kapital      | 350 984  | 68 003 | 150 603 |
| Skuldsättningsgrad  | -42%     | n/a    | n/a     |

### 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 REDOVISNINGSÄNDAMÅL

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 2010 uppgick avsättningarna för garantikostnader till 926 Tkr (2009: 1 125; 2008: 1 462 Tkr).

## 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

### 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.

segment Nordamerika/USA samt EU/Övriga världen. Den strategiska styrgruppen bedömer rörelsesegmentens resultat baserat på ett mått som benämns EBIT. Ränteintäkter och räntekostnader fördelas inte på segmenten.

|                                    | 2010          |                |                | 2009          |               |               | 2008          |                |                |
|------------------------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                                    | Nordamerika   | EU/ROW         | Summa          | Nordamerika   | EU/ROW        | Summa         | Nordamerika   | EU/ROW         | Summa          |
| Segmentens intäkter                | 22 710        | 61 989         | 84 699         | 22 657        | 117 195       | 139 852       | 24 285        | 97 370         | 121 655        |
| Försäljning mellan segment         |               | -51 114        | -51 114        |               | -41026        | -41026        |               | -39 289        | -39289         |
| <b>Intäkter fr. externa kunder</b> | <b>22 710</b> | <b>10 875</b>  | <b>33 585</b>  | <b>22 657</b> | <b>76 169</b> | <b>98 826</b> | <b>24 285</b> | <b>58 081</b>  | <b>82 366</b>  |
| <b>Summa tillgångar</b>            | <b>17 267</b> | <b>333 717</b> | <b>350 984</b> | <b>12 507</b> | <b>55 496</b> | <b>68 003</b> | <b>18 253</b> | <b>132 350</b> | <b>150 603</b> |

| Segment – lönsamhetsmått                    | 2010           | 2009           | 2008            |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|-----------------|
| EBIT Nordamerika                            | -36 869        | -30 513        | -35 256         |
| EBIT EU/ROW                                 | -48 090        | -53 524        | -10 0389        |
| <b>Summa EBIT för rapporterbara segment</b> | <b>-84 959</b> | <b>-84 037</b> | <b>-135 645</b> |
| Finansiella intäkter                        | 9 116          | 1 479          | 6 848           |
| Finansiella kostnader                       | -9 932         | -2 512         | -35             |
| <b>Koncernen – Resultat före skatt</b>      | <b>-85 775</b> | <b>-85 070</b> | <b>-128 832</b> |

## 6. KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

|                                                                                                                 | Koncernen      |                |                | Aerocrine AB   |                |                |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                                                                                 | 2010           | 2009           | 2008           | 2010           | 2009           | 2008           |
| Avskrivningar                                                                                                   | 9 976          | 5 942          | 5 414          | 7 197          | 2 706          | 2 846          |
| Personalkostnader                                                                                               | 52 887         | 65 212         | 87 818         | 29 936         | 42 137         | 58 883         |
| Material & varor                                                                                                | 27 160         | 29 440         | 29 173         | 33 986         | 30 963         | 33 538         |
| Kontor, försäkring- och administrationskostnader                                                                | 5 712          | 7 097          | 8 322          | 3 848          | 4 543          | 5 450          |
| Marknads- och försäljningskostnader                                                                             | 24 275         | 23 142         | 32 356         | 55 874         | 52 366         | 60 381         |
| Kliniska studier                                                                                                | 1 651          | 3 548          | 3 550          | 1 651          | 3 548          | 3 550          |
| Servicekostnader                                                                                                | 569            | 968            | 2 039          | 569            | 584            | 1 672          |
| Utvecklingskostnader                                                                                            | 2 820          | 5 255          | 14 125         | 2 820          | 5 255          | 14 125         |
| Övriga externa konsultkostnader                                                                                 | 30 027         | 26 262         | 12 685         | 29 116         | 26 217         | 12 629         |
| Övriga kostnader                                                                                                | 14 796         | 15 234         | 24 244         | 12 596         | 12 618         | 21 603         |
| <b>Summa kostnader för sålda varor, marknadsförings- och utvecklingskostnader samt administrationskostnader</b> | <b>169 873</b> | <b>182 100</b> | <b>219 726</b> | <b>177 593</b> | <b>180 937</b> | <b>214 677</b> |

## 7. KUNDFORDRINGAR

|                                       | Koncernen     |               |               | Aerocrine AB |               |               |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
|                                       | 2010          | 2009          | 2008          | 2010         | 2009          | 2008          |
| Kundfordringar                        | 12 642        | 12 868        | 13 238        | 8 928        | 10 511        | 10 394        |
| Minus: reservering för värdeminskning | –             | –             | –             | –            | –             | –             |
| <b>Kundfordringar – netto</b>         | <b>12 642</b> | <b>12 868</b> | <b>13 238</b> | <b>8 928</b> | <b>10 511</b> | <b>10 394</b> |

Det finns ingen koncentration av kreditrisker avseende kundfordringar, eftersom Koncernen har ett stort antal kunder som är spridda internationellt.

Koncernen har redovisat en förlust för nedskrivning av kundfordringar på 0. (2009: 0; 2008: 0) Tkr.

## 8. VARULAGER

|              | Koncernen     |               |               | Aerocrine AB  |               |               |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|              | 2010          | 2009          | 2008          | 2010          | 2009          | 2008          |
| Handelsvaror | 11 692        | 5 445         | 11 632        | 9 323         | 4 249         | 7 133         |
| Servicelager | 6 997         | 7 617         | 7 237         | 5 213         | 5 922         | 4 926         |
| <b>Summa</b> | <b>18 689</b> | <b>13 062</b> | <b>18 869</b> | <b>14 536</b> | <b>10 171</b> | <b>12 059</b> |

Nedskrivning av varulagret på grund av inkurans har skett med 502 (2009: 49; 2008: 41) Tkr i Koncernen och med 502 (2009: 49; 2008: 41) Tkr i Moderföretaget.

Den utgift för varulagret som kostnadsförts ingår i posten Kostnader för sålda varor och uppgår i Koncernen till 24 164 (2009: 27 149; 2008: 26 300) Tkr och i Moderföretaget till 30 971 (2009: 28 298; 2008: 31 123)Tkr.

## 9. PERSONAL

|                                | 2010                   |            | 2009                   |            | 2008                   |            |
|--------------------------------|------------------------|------------|------------------------|------------|------------------------|------------|
|                                | Totalt antal anställda | Varav män  | Totalt antal anställda | Varav män  | Totalt antal anställda | Varav män  |
| <b>Medelantal anställda</b>    |                        |            |                        |            |                        |            |
| Moderföretaget, Sverige        | 27                     | 70%        | 29                     | 68%        | 38                     | 56%        |
| Dotterföretag i USA            | 16                     | 50%        | 16                     | 54%        | 22                     | 62%        |
| Dotterföretag i Storbritannien | 2                      | 50%        | 2                      | 50%        | 1                      | 100%       |
| Dotterföretag i Tyskland       | 9                      | 56%        | 8                      | 63%        | 11                     | 60%        |
| <b>Koncernen, Totalt</b>       | <b>54</b>              | <b>61%</b> | <b>55</b>              | <b>63%</b> | <b>72</b>              | <b>59%</b> |

Vid årets slut uppgick antalet anställda till 59 (varav 35 män och 24 kvinnor)

|                           | 2010                         |                   |                               | 2009                         |                   |                               | 2008                         |                   |                               |
|---------------------------|------------------------------|-------------------|-------------------------------|------------------------------|-------------------|-------------------------------|------------------------------|-------------------|-------------------------------|
|                           | 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 |
| Moderföretaget, Sverige   | 18211                        | 8650              | 6932                          | 18 198                       | 9 462             | 13 903                        | 26 599                       | 13 657            | 16 742                        |
| – varav pensionskostnader | –                            | 2516              | –                             | –                            | 2 996             | –                             | –                            | 3 995             | –                             |
| Dotterföretag             | 20122                        | 2619              | –                             | 20 727                       | 2 688             | –                             | 24 525                       | 3 587             | –                             |
| – varav pensionskostnader | –                            | 516               | –                             | –                            | 345               | –                             | –                            | 1 431             | –                             |
| <b>Koncernen, Totalt</b>  | <b>38 333</b>                | <b>11 269</b>     | <b>6 932</b>                  | <b>38 925</b>                | <b>12 150</b>     | <b>13 903</b>                 | <b>51 124</b>                | <b>17 244</b>     | <b>16 742</b>                 |
| – varav pensionskostnader | –                            | 3 032             | –                             | –                            | 3 341             | –                             | –                            | 5 426             | –                             |

Aktierelaterade ersättningar inkluderar kostnad för sociala avgifter enl UFR 7.

|                                | 2010            |                  | 2009            |                  | 2008            |                  |
|--------------------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
|                                | Styrelse och VD | Övriga anställda | Styrelse och VD | Övriga anställda | Styrelse och VD | Övriga anställda |
| Moderföretaget, Sverige        | 2 534           | 15 678           | 2 826           | 15 372           | 3 707           | 22 892           |
| – varav tantiem                | –               | –                | –               | –                | –               | –                |
| Dotterföretag i USA            | 1 984           | 11 352           | 1 680           | 11 759           | 2 225           | 14 752           |
| – varav tantiem                | 210             | –                | 151             | –                | 802             | –                |
| Dotterföretag i Storbritannien | –               | 868              | –               | 959              | –               | 582              |
| – varav tantiem                | –               | –                | –               | –                | –               | –                |
| Dotterföretag i Tyskland       | 1 587           | 4 331            | 1 716           | 4 613            | 1 612           | 5 354            |
| – varav tantiem                | 5               | –                | 62              | –                | 116             | –                |
| <b>Koncernen, Totalt</b>       | <b>6 105</b>    | <b>32 229</b>    | <b>6 222</b>    | <b>32 703</b>    | <b>7 544</b>    | <b>43 580</b>    |
| – varav tantiem                | 215             | –                | 213             | –                | 918             | –                |

Av 2008 års tantiem i dotterföretaget i USA avser 658 tkr sign-on bonus för den nya VD:n. Sign-on bonusen avsåg ersättning för avstående av bonus från tidigare arbetsgivare. Denna har inte inkluderats i den procentuella beräkningen för bonusbelopp för övriga befattningshavare 2008. Ersättning

till Styrelse och VD, 3 707 Tkr för 2008, avviker från nedanstående tabell där summa Styrelse och VD blir 3 796 Tkr. Orsaken är en överreservering 2007 avseende styrelsearvode vilken ledamoten avsåg sig.

**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 bolagsstämmans 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 46.

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 och kan utgöra mellan 20 procent och 30 procent av den fasta lönen vid full måluppfyllelse. Varje bonusavtal har ett tak.

**Bonus**

Bonus för 2010 för VD baseras på koncernens nettoomsättning, rörelse-resultat, kassaflöde, kvalitativa mål samt mål för lansering av NIOX MINO® i USA.

För VD utgick ingen bonus för verksamhetsåret 2010. För andra ledande befattningshavare baseras bonus för 2010 på nettoomsättning, rörelse-resultat, kassaflöde, kvalitativa mål samt mål för lansering av NIOX MINO i USA. Bonusbeloppen för övriga befattningshavare 2010 motsvarade 8 procent till 15 procent av grundlönerna.

**Optionsrätter**

Under året har inget erbjudande om förvärvande av optionsrätter riktats till anställda i Aeroocrinekoncernen och därmed har ledande befattningshavare under 2010 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 inom Aerocrine-koncernen, och det andra riktat till styrelsens ordförande Anders Williamsson.

Vid årsstämma i april 2009 beslutades att inrätta ett långsiktigt incitamentsprogram – Incitamentsprogram 2009 – som riktades till cirka 40 nuvarande och framtida anställda inom Aerocrine-koncernen.

**Avgångsvederlag**

Mellan Bolaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Vid uppsägning från Bolagets sida erhålls ett avgångsvederlag om 6 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.

| 2010                                      | Grundlön/<br>Styrelsearvode | Rörlig<br>ersättning | Övriga<br>förmåner | Pensions-<br>kostnad | Aktierelaterade<br>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                         | 75                          | –                    | –                  | –                    | –                                  | 75            |
| Scott Beardsley                           | 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        |
| <b>Totalt</b>                             | <b>9 535</b>                | <b>809</b>           | <b>910</b>         | <b>1 575</b>         | <b>2 840</b>                       | <b>15 669</b> |

\*) Medeltal 6,6 personer under året.

\*\*) Exklusive sociala avgifter.

| 2009                                      | Grundlön/<br>Styrelsearvode | Rörlig<br>ersättning | Övriga<br>förmåner | Pensions-<br>kostnad | Aktierelaterade<br>ersättningar**) | Totalt        |
|-------------------------------------------|-----------------------------|----------------------|--------------------|----------------------|------------------------------------|---------------|
| Anders Williamsson, Styrelsens ordförande | 288                         | –                    | –                  | –                    | 844                                | 1 132         |
| 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                         | 75                          | –                    | –                  | –                    | –                                  | 75            |
| Verkställande direktör                    | 2 388                       | –                    | –                  | 276                  | 3 211                              | 5 875         |
| Andra ledande befattningshavare *)        | 8 096                       | 396                  | 343                | 1 632                | 1 841                              | 12 308        |
| <b>Totalt</b>                             | <b>10 922</b>               | <b>396</b>           | <b>343</b>         | <b>1 908</b>         | <b>5 896</b>                       | <b>19 465</b> |

\*) Medeltal 6,9 personer under året.

\*\*) Exklusive sociala avgifter.

| 2008                                      | Grundlön/<br>Styrelsearvode | Rörlig<br>ersättning | Övriga<br>förmåner | Pensions-<br>kostnad | Aktierelaterade<br>ersättningar**) | Totalt        |
|-------------------------------------------|-----------------------------|----------------------|--------------------|----------------------|------------------------------------|---------------|
| Anders Williamsson, Styrelsens ordförande | 304                         | –                    | –                  | –                    | 1 609                              | 1 913         |
| Lars Gatenbeck, övrig ledamot             | 100                         | –                    | –                  | –                    | –                                  | 100           |
| Magnus Lundberg, övrig ledamot            | 0                           | –                    | –                  | –                    | –                                  | 0             |
| Staffan Lindstrand, övrig ledamot         | 88                          | –                    | –                  | –                    | –                                  | 88            |
| Karl Swartling, övrig ledamot             | 88                          | –                    | –                  | –                    | –                                  | 88            |
| Lars Gustafsson, övrig ledamot            | 75                          | –                    | –                  | –                    | –                                  | 75            |
| Verkställande direktör                    | 3 141                       | –                    | –                  | 253                  | 4 760                              | 8 154         |
| Andra ledande befattningshavare *)        | 7 329                       | 1 295                | 332                | 1 381                | 4 180                              | 14 417        |
| <b>Totalt</b>                             | <b>11 125</b>               | <b>1 295</b>         | <b>332</b>         | <b>1 634</b>         | <b>10 549</b>                      | <b>24 835</b> |

\*) Medeltal 7 personer under året.

\*\*) Exklusive sociala avgifter.

Till styrelsen har utgått arvoden om 488 (2009: 438; 2008: 655) Tkr varav till styrelsens ordförande 288 (2009: 288; 2008: 304) Tkr, detta belopp är ännu ej utbetalt. Av föregående års styrelsearvode har 4 (2009:4; 2008:1) ledamöter avlagt sitt arvode. I 2008 års ersättning till styrelsens ordförande ingår arvode för perioden mars 2007 till och med april 2007 med 16,7 Tkr.

För VD i moderföretaget samt för övriga ledande befattningshavare gäller rätt till 6 månaders anställningsförmåner om anställningen upphör på grund av uppsägning från företagets sida.

#### Program från tidigare år

|                                     | Teckningsoptioner      | Personaloptioner 2007/2012 |                       |                   |                   |                     | Ackumulerad<br>Förmån<br>2009-12-31 |
|-------------------------------------|------------------------|----------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------------------------|
|                                     | 2005/2010***)<br>Antal | Tilldelning<br>Antal       | Justerat***)<br>Antal | Värde**)<br>(Tkr) | Förvärvs-<br>pris | Lösen-<br>pris (kr) |                                     |
| <b>Aktierelaterade ersättningar</b> |                        |                            |                       |                   |                   |                     |                                     |
| Styrelsens ordförande               | –                      | 175 000                    | 196 035               | 4 314             | –                 | 0,50                | 792                                 |
| Övriga styrelseledamöter            | –                      | –                          | –                     | –                 | –                 | –                   | –                                   |
| Verkställande direktör              | –                      | 1 018 000                  | 1 095 947             | 13 601            | –                 | 0,50                | 4 377                               |
| Andra ledande befattningshavare *)  | –                      | 484 643                    | 531 267               | 8 908             | –                 | 0,50                | 1 845                               |
| <b>Totalt</b>                       | <b>0</b>               | <b>1 677 643</b>           | <b>1 823 249</b>      | <b>26 823</b>     |                   |                     | <b>7 014</b>                        |

\*) Medeltal 6,6 personer under året.

\*\*) Vid tilldelningstidpunkten. Det verkliga värdet för optioner som tilldelats under 2007 och 2008 var 24,65 och för optioner som tilldelats under 2009 är mellan 0,5 och 3,1.

\*\*\*) Antal aktier optionsprogrammen motsvarar.

|                                                        | 2010                    |              | 2009                    |              | 2008                    |              |
|--------------------------------------------------------|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|
|                                                        | Antal på<br>balansdagen | Varav<br>män | Antal på<br>balansdagen | Varav<br>män | Antal på<br>balansdagen | Varav<br>män |
| <b>Styrelseledamöter och ledande befattningshavare</b> |                         |              |                         |              |                         |              |
| Aerocrine Koncernen (inklusive dotterföretag)          |                         |              |                         |              |                         |              |
| Styrelseledamöter                                      | 16                      | 94%          | 16                      | 94%          | 15                      | 100%         |
| Ledande befattningshavare*                             | 7                       | 91%          | 7                       | 86%          | 8                       | 75%          |
| Aerocrine AB                                           |                         |              |                         |              |                         |              |
| Styrelseledamöter                                      | 7                       | 86%          | 7                       | 86%          | 6                       | 100%         |
| Ledande befattningshavare*                             | 5                       | 87%          | 5                       | 80%          | 6                       | 67%          |

\*) "VD", "CFO", "VP Development", "Director QA and Regulatory Affairs", "Marketing Director", "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 |              |              |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                      | 2010         | 2009         | 2008          | 2010         | 2009         | 2008         |
| Förfaller till betalning inom ett år                 | 4 583        | 4 184        | 4 679         | 2 625        | 2 407        | 2 417        |
| Förfaller till betalning senare än ett men inom 5 år | 1 897        | 5 305        | 7 749         | 1 529        | 4 081        | 4 821        |
| Förfaller till betalning senare än fem år            | -            | -            | -             | -            | -            | -            |
| <b>Summa</b>                                         | <b>6 480</b> | <b>9 489</b> | <b>12 428</b> | <b>4 154</b> | <b>6 488</b> | <b>7 238</b> |
|                                                      | 2010         | 2009         | 2008          | 2010         | 2009         | 2008         |
| Leasingkostnader                                     | -4 186       | -5 645       | -4 136        | -2 707       | -3 098       | -2 089       |

## 11. ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

|                                                 | Koncernen    |              |              | Aerocrine AB |            |            |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|------------|
|                                                 | 2010         | 2009         | 2008         | 2010         | 2009       | 2008       |
| Revision                                        |              |              |              |              |            |            |
| – Revisionsuppdraget                            | 989          | 996          | 1 113        | 539          | 493        | 638        |
| – Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | 87           | 60           | 56           | 87           | 60         | 56         |
| – Skatterådgivning                              | 20           | 15           | 8            | 20           | 15         | 8          |
| – Övriga tjänster                               | 514          | 86           | 133          | 514          | 86         | 133        |
| <b>Summa</b>                                    | <b>1 610</b> | <b>1 157</b> | <b>1 310</b> | <b>1 160</b> | <b>654</b> | <b>835</b> |
| Oury Clark                                      |              |              |              |              |            |            |
| – Revisionsuppdraget                            | 28           | 18           | -            | -            | -          | -          |
| – Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | -            | -            | -            | -            | -          | -          |
| – Skatterådgivning                              | -            | -            | -            | -            | -          | -          |
| – Övriga tjänster                               | 46           | 29           | -            | -            | -          | -          |
| <b>Summa</b>                                    | <b>74</b>    | <b>47</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>   | <b>0</b>   |

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter det ankommer på Bolagets revisorer att utföra såsom

granskning av delårsrapporter samt rådgivning eller annat biträde som förädlats av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförande av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

## 12. ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER

|                                | Koncernen     |               |              | Aerocrine AB  |               |              |
|--------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
|                                | 2010          | 2009          | 2008         | 2010          | 2009          | 2008         |
| <b>Övriga rörelseintäkter</b>  |               |               |              |               |               |              |
| Valutakursdifferenser          | 11            | 779           | 1 059        | 11            | 7 79          | 1 059        |
| Övriga intäkter                | 1 563         | 102           | 752          | 853           | 50            | -            |
| <b>Summa</b>                   | <b>1 574</b>  | <b>881</b>    | <b>1 811</b> | <b>864</b>    | <b>829</b>    | <b>1 059</b> |
|                                | Koncernen     |               |              | Aerocrine AB  |               |              |
|                                | 2010          | 2009          | 2008         | 2010          | 2009          | 2008         |
| <b>Övriga rörelsekostnader</b> |               |               |              |               |               |              |
| Valutakursdifferenser          | -1 232        | -1 611        | -96          | -1 232        | -1 573        | -96          |
| Övriga kostnader               | -127          | -34           | -            | -             | -             | -            |
| <b>Summa</b>                   | <b>-1 359</b> | <b>-1 645</b> | <b>-96</b>   | <b>-1 232</b> | <b>-1 573</b> | <b>-96</b>   |

## 13. FINANSIELLA INTÄKTER

|                                 | Koncernen    |              |              | Aerocrine AB  |              |              |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
|                                 | 2010         | 2009         | 2008         | 2010          | 2009         | 2008         |
| Ränteintäkter                   | 557          | 254          | 2 176        | 1 622         | 1 317        | 3 894        |
| Valutakursvinster               | 8 559        | 1 225        | 4 672        | 8 559         | 1 225        | 4 672        |
| <b>Summa</b>                    | <b>9 116</b> | <b>1 479</b> | <b>6 848</b> | <b>10 181</b> | <b>2 542</b> | <b>8 566</b> |
| Varav avseende koncernföretaget | -            | -            | -            | 1 068         | 1 066        | 1 820        |

## 14. FINANSIELLA KOSTNADER

|                               | Koncernen     |               |            | Aerocrine AB  |               |            |
|-------------------------------|---------------|---------------|------------|---------------|---------------|------------|
|                               | 2010          | 2009          | 2008       | 2010          | 2009          | 2008       |
| Räntekostnader                | -5 329        | -25           | -35        | -5 329        | -25           | -35        |
| Valutakursförluster           | -4 603        | -2 487        | –          | -4 603        | -2 487        | –          |
| <b>Summa</b>                  | <b>-9 932</b> | <b>-2 512</b> | <b>-35</b> | <b>-9 932</b> | <b>-2 512</b> | <b>-35</b> |
| Varav avseende koncernföretag | –             | –             | –          | –             | –             | –          |

## 15. INKOMSTSKATT

|                                                                                       | Koncernen |           |          | Aerocrine AB |          |          |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|----------|--------------|----------|----------|
|                                                                                       | 2010      | 2009      | 2008     | 2010         | 2009     | 2008     |
| Resultat före skatt                                                                   | -85 775   | -84 605   | -128 832 | -85 218      | -88 557  | -128 366 |
| Skatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande för resultat i respektive land | 22 143    | 22 919    | 36 086   | 22 412       | 23 290   | 35 942   |
| Ej avdragsgilla kostnader/Ej skattepliktiga intäkter                                  | -1 108    | -2 021    | -598     | -341         | -402     | -40      |
| Nedskrivning av koncernföretag                                                        | –         | –         | –        | –            | –        | –        |
| Poster som är skattemässigt avdragsgilla men ej kostnadsförda                         | 1 383     | 219       | 1 176    | 1 338        | –        | 1 176    |
| Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats          | -22 401   | -21 098   | -36 655  | -23 409      | -22 888  | -37 078  |
| <b>Redovisad skattekostnad</b>                                                        | <b>17</b> | <b>19</b> | <b>9</b> | <b>0</b>     | <b>0</b> | <b>0</b> |

Vägd genomsnittlig skattesats var 26% (2009: 27%; 2008: 28%). Förändringen hänförs till att utländska enheter, med högre bolagsskatt än Sverige, har en lägre viktning i det koncernmässiga resultatet för 2010.

|                                            | Koncernen |          |          | Aerocrine AB |          |          |
|--------------------------------------------|-----------|----------|----------|--------------|----------|----------|
|                                            | 2010      | 2009     | 2008     | 2010         | 2009     | 2008     |
| <b>Uppskjuten skatt</b>                    |           |          |          |              |          |          |
| Underskottsavdrag                          | -955 228  | -873 005 | -796 248 | -896 322     | -807 314 | -722 614 |
| – varav förfaller > 10 år < 20 år          | -48 912   | -53 354  | -60 237  | –            | –        | –        |
| – varav kan utnyttjas under obergärans tid | -906 316  | -819 651 | -736 011 | -896 322     | -807 314 | -722 614 |

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. Justering på grund av ändrad taxering i 2009: minskning av 2008

underskottsavdrag med 2 329. Temporära skillnader mellan bokfört värde och skattemässigt värde uppgår till 0 (2009:0; 8007:0) tkr i både Koncernen och Moderföretaget.

## 16. BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGSARBETEN

|                                                            | Koncernen     |              |              | Aerocrine AB  |              |              |
|------------------------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
|                                                            | 2010-12-31    | 2009-12-31   | 2008-12-31   | 2010-12-31    | 2009-12-31   | 2008-12-31   |
| Ingående anskaffningsvärde                                 | 2 272         | 2 192        | 1 128        | 2 272         | 2 192        | 1 128        |
| Aktiverat                                                  | 2 173         | 80           | 1 064        | 2 173         | 80           | 1 064        |
| Försäljningar/utrangeringar                                | –             | –            | –            | –             | –            | –            |
| Valutakursförändring                                       | –             | –            | –            | –             | –            | –            |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>            | <b>4 445</b>  | <b>2 272</b> | <b>2 192</b> | <b>4 445</b>  | <b>2 272</b> | <b>2 192</b> |
| Ingående avskrivningar                                     | -879          | -447         | -130         | -879          | -447         | -130         |
| Årets avskrivningar                                        | -519          | -432         | -317         | -519          | -432         | -317         |
| Försäljningar/utrangeringar                                | –             | –            | –            | –             | –            | –            |
| Valutakursförändring                                       | –             | –            | –            | –             | –            | –            |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>                 | <b>-1 398</b> | <b>-879</b>  | <b>-447</b>  | <b>-1 398</b> | <b>-879</b>  | <b>-447</b>  |
| Utgående planenligt restvärde                              | 3 047         | 1 393        | 1 745        | 3 047         | 1 393        | 1 745        |
| <b>Bokfört värde</b>                                       | <b>3 047</b>  | <b>1 393</b> | <b>1 745</b> | <b>3 047</b>  | <b>1 393</b> | <b>1 745</b> |
| <b>Avskrivningar har fördelats på följande funktioner:</b> |               |              |              |               |              |              |
| Försäljnings- och marknadsföringskostnader                 | –             | –            | –            | –             | –            | –            |
| Administrationskostnader                                   | –             | –            | –            | –             | –            | –            |
| Utvecklingskostnader                                       | 519           | 432          | 317          | 519           | 432          | 317          |
| <b>Summa</b>                                               | <b>519</b>    | <b>432</b>   | <b>317</b>   | <b>519</b>    | <b>432</b>   | <b>317</b>   |

## 17. FÖRVÄRVADE PATENT

|                                                            | Koncernen     |             |             | Aerocrine AB  |             |             |
|------------------------------------------------------------|---------------|-------------|-------------|---------------|-------------|-------------|
|                                                            | 2010-12-31    | 2009-12-31  | 2008-12-31  | 2010-12-31    | 2009-12-31  | 2008-12-31  |
| Ingående anskaffningsvärde                                 | 373           | 373         | 373         | 373           | 373         | 373         |
| Inköp                                                      | 53 591        | –           | –           | 53 591        | –           | –           |
| Försäljningar/utrangeringar                                | –             | –           | –           | –             | –           | –           |
| Valutakursförändring                                       | –             | –           | –           | –             | –           | –           |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>            | <b>53 964</b> | <b>373</b>  | <b>373</b>  | <b>53 964</b> | <b>373</b>  | <b>373</b>  |
| Ingående avskrivningar                                     | -179          | -104        | -29         | -179          | -104        | -29         |
| Årets avskrivningar                                        | -4 823        | -75         | -75         | -4 823        | -75         | -75         |
| Försäljningar/utrangeringar                                | –             | –           | –           | –             | –           | –           |
| Valutakursförändring                                       | –             | –           | –           | –             | –           | –           |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>                 | <b>-5 002</b> | <b>-179</b> | <b>-104</b> | <b>-5 002</b> | <b>-179</b> | <b>-104</b> |
| Utgående planenligt restvärde                              | 48 962        | 194         | 269         | 48 962        | 194         | 269         |
| <b>Bokfört värde</b>                                       | <b>48 962</b> | <b>194</b>  | <b>269</b>  | <b>48 962</b> | <b>194</b>  | <b>269</b>  |
| <b>Avskrivningar har fördelats på följande funktioner:</b> |               |             |             |               |             |             |
| Försäljnings- och marknadsföringskostnader                 | –             | –           | –           | –             | –           | –           |
| Administrationskostnader                                   | –             | –           | –           | –             | –           | –           |
| Utvecklingskostnader                                       | 4 823         | 75          | 75          | 4 823         | 75          | 75          |
| <b>Summa</b>                                               | <b>4 823</b>  | <b>75</b>   | <b>75</b>   | <b>4 823</b>  | <b>75</b>   | <b>75</b>   |

## 18. INVENTARIER OCH VERKTYG

|                                                            | Koncernen      |                |                | Aerocrine AB   |                |                |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                            | 2010-12-31     | 2009-12-31     | 2008-12-31     | 2010-12-31     | 2009-12-31     | 2008-12-31     |
| Ingående anskaffningsvärde                                 | 30 569         | 30 764         | 24 331         | 21 562         | 21 111         | 19 108         |
| Inköp                                                      | 623            | 1 768          | 4 873          | 386            | 1 211          | 2 105          |
| Försäljningar/utrangeringar                                | -1 224         | -928           | -102           | -673           | -760           | -102           |
| Valutakursförändring                                       | -662           | -1 035         | 1 662          | –              | –              | –              |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>            | <b>29 306</b>  | <b>30 569</b>  | <b>30 764</b>  | <b>21 275</b>  | <b>21 562</b>  | <b>21 111</b>  |
| Ingående avskrivningar                                     | -23 409        | -20 673        | -16 074        | -17 028        | -15 427        | -13 061        |
| Årets avskrivningar                                        | -3 309         | -4 031         | -3 820         | -1 854         | -2 199         | -2 454         |
| Försäljningar/utrangeringar                                | 1 096          | 658            | 88             | 621            | 598            | 88             |
| Valutakursförändring                                       | 540            | 637            | -867           | –              | –              | –              |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>                 | <b>-25 082</b> | <b>-23 409</b> | <b>-20 673</b> | <b>-18 261</b> | <b>-17 028</b> | <b>-15 427</b> |
| Utgående planenligt restvärde                              | 4 224          | 7 160          | 10 091         | 3 014          | 4 534          | 5 684          |
| <b>Bokfört värde</b>                                       | <b>4 224</b>   | <b>7 160</b>   | <b>10 091</b>  | <b>3 014</b>   | <b>4 534</b>   | <b>5 684</b>   |
| <b>Avskrivningar har fördelats på följande funktioner:</b> |                |                |                |                |                |                |
| Försäljnings- och marknadsföringskostnader                 | 1 557          | 2 232          | 1 981          | 509            | 735            | 900            |
| Administrationskostnader                                   | 455            | 405            | 371            | 49             | 70             | 86             |
| Utvecklingskostnader                                       | 1 296          | 1 394          | 1 468          | 1 296          | 1 394          | 1 468          |
| <b>Summa</b>                                               | <b>3 308</b>   | <b>4 031</b>   | <b>3 820</b>   | <b>1 854</b>   | <b>2 199</b>   | <b>2 454</b>   |

## 19. FÖRBÄTTRINGSUTGIFTER PÅ ANNANS FASTIGHET

|                                                            | Koncernen     |               |               | Aerocrine AB |            |            |
|------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|------------|------------|
|                                                            | 2010-12-31    | 2009-12-31    | 2008-12-31    | 2010-12-31   | 2009-12-31 | 2008-12-31 |
| Ingående anskaffningsvärde                                 | 6 496         | 6 954         | 5 520         | –            | –          | –          |
| Inköp                                                      | –             | –             | 286           | –            | –          | –          |
| Försäljningar/utrangeringar                                | –             | –             | –             | –            | –          | –          |
| Valutakursförändring                                       | -394          | -458          | 1 148         | –            | –          | –          |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>            | <b>6 102</b>  | <b>6 496</b>  | <b>6 954</b>  | –            | –          | –          |
| Ingående avskrivningar                                     | -3 895        | -2 745        | -1 109        | –            | –          | –          |
| Årets avskrivningar                                        | -1 323        | -1 404        | -1 202        | –            | –          | –          |
| Försäljningar/utrangeringar                                | –             | –             | –             | –            | –          | –          |
| Valutakursförändring                                       | 310           | 254           | -434          | –            | –          | –          |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>                 | <b>-4 908</b> | <b>-3 895</b> | <b>-2 745</b> | –            | –          | –          |
| Utgående planenligt restvärde                              | 1 194         | 2 601         | 4 209         | –            | –          | –          |
| <b>Bokfört värde</b>                                       | <b>1 194</b>  | <b>2 601</b>  | <b>4 209</b>  | –            | –          | –          |
| <b>Avskrivningar har fördelats på följande funktioner:</b> |               |               |               |              |            |            |
| Försäljnings- och marknadsföringskostnader                 | 1 059         | 1 123         | 962           | –            | –          | –          |
| Administrationskostnader                                   | 264           | 281           | 240           | –            | –          | –          |
| Utvecklingskostnader                                       | –             | –             | –             | –            | –          | –          |
| <b>Summa</b>                                               | <b>1 323</b>  | <b>1 404</b>  | <b>1 202</b>  | –            | –          | –          |

## 20. FORDRINGAR HOS KONCERNFÖRETAG

|                                               | Aerocrine AB |               |               |
|-----------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
|                                               | 2010         | 2009          | 2008          |
| Ingående anskaffningsvärde                    | 10 560       | 17 403        | 20 267        |
| Tillkommande fordringar                       | 572          | –             | –             |
| Reglerade fordringar                          | –            | -5 581        | -7 536        |
| Valutakursförändring                          | -1 395       | -1 262        | 4 672         |
| <b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b> | <b>9 737</b> | <b>10 560</b> | <b>17 403</b> |
| <b>Utgående restvärde</b>                     | <b>9 737</b> | <b>10 560</b> | <b>17 403</b> |

## 21. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

|                                               | Aerocrine AB   |                |                |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                               | 2010           | 2009           | 2008           |
| Ingående anskaffningsvärde                    | 78 795         | 78 795         | 78 795         |
| Ökning genom rörelseförvärv                   | –              | –              | –              |
| Aktieägartillskott                            | –              | –              | –              |
| <b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b> | <b>78 795</b>  | <b>78 795</b>  | <b>78 795</b>  |
| Ingående nedskrivningar                       | -64 850        | -64 850        | -64 850        |
| Årets nedskrivningar                          | –              | –              | –              |
| <b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>   | <b>-64 850</b> | <b>-64 850</b> | <b>-64 850</b> |
| <b>Utgående restvärde</b>                     | <b>13 945</b>  | <b>13 945</b>  | <b>13 945</b>  |

| Moderföretaget                              | Säte        | Kapitalandel | Röstandel | Nominellt värde | Bokfört värde |        |        |
|---------------------------------------------|-------------|--------------|-----------|-----------------|---------------|--------|--------|
|                                             |             |              |           |                 | 2010          | 2009   | 2008   |
| Aerocrine Inc. (EIN 41-2032037)             | Delaware    | 100%         | 100%      | 10              | 10            | 10     | 10     |
| Aerocrine Ltd (org. nummer 4834316)         | Berkshire   | 100%         | 100%      | 0               | 0             | 0      | 0      |
| Aerocrine AG (org. nummer 0322808141)       | Bad Homburg | 100%         | 100%      | 0               | 13 835        | 13 835 | 13 835 |
| Aerocrine ESOP AB (org. nummer 556729-1785) | Solna       | 100%         | 100%      | 100             | 100           | 100    | 100    |

## 22. FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

|                                               | Koncernen    |              |              | Aerocrine AB |              |              |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                               | 2010         | 2009         | 2008         | 2010         | 2009         | 2008         |
| Förutbetalda hyror                            | 482          | 466          | 471          | 482          | 466          | 471          |
| Förutbetalda avtalskostnader för exklusivitet | –            | –            | –            | –            | –            | –            |
| Upplupen ränta                                | –            | –            | –            | –            | –            | –            |
| Övriga förutbetalda kostnader                 | 5 037        | 1 904        | 4 433        | 4 118        | 1 168        | 3 847        |
| <b>Summa</b>                                  | <b>5 519</b> | <b>2 370</b> | <b>4 904</b> | <b>4 600</b> | <b>1 634</b> | <b>4 318</b> |

## 23. 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

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

|                                                            | Koncernen  |            |            |
|------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
|                                                            | 2010       | 2009       | 2008       |
| Resultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare | -85 792    | -85 089    | -128 841   |
| Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning           | 74 239 085 | 66 496 436 | 46 823 389 |
| Resultat per aktie före utspädning (Kr per aktie)          | -1,2       | -1,3       | -2,8       |

*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.

## 24. UPPLÅNING

|                               | Koncernen      |          |          | Aerocrine AB   |          |          |
|-------------------------------|----------------|----------|----------|----------------|----------|----------|
|                               | 2010           | 2009     | 2008     | 2010           | 2009     | 2008     |
| Konvertibelt skuldebrev       | 112 500        | –        | –        | 112 500        | –        | –        |
| Konvertibelt lån, optionsdel  | -8 080         | –        | –        | -8 080         | –        | –        |
| Upplupen ränta obligationslån | 293            | –        | –        | 293            | –        | –        |
| <b>Summa</b>                  | <b>104 713</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>104 713</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

Det konvertibla lånet löper under fem år med en fast årlig ränta om 8 procent. Novo A/S äger 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 äger motsvarande rätt att påkalla konvertering under konvertibellånets löptid, om Aerocrines aktiekurs under en viss tid överstiger 13,10 kronor.

| Koncernen har följande ej utnyttjade kreditfaciliteter | Koncernen     |              |              | Aerocrine AB  |              |              |
|--------------------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
|                                                        | 2010          | 2009         | 2008         | 2010          | 2009         | 2008         |
| Ej utnyttjad checkräkningskredit                       | 20 000        | 3 000        | 3 000        | 20 000        | 3 000        | 3 000        |
| <b>Summa</b>                                           | <b>20 000</b> | <b>3 000</b> | <b>3 000</b> | <b>20 000</b> | <b>3 000</b> | <b>3 000</b> |

Checkräkningskrediten består av 15 000 från Swedbank med automatisk förlängning med 12 månader vid årsskiftet samt 5 000 från EKN med en årlig förnyelseansökan. Dispositionsränta är VECU +3%.

## 25. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

|                                  | Koncernen     |               |               | Aerocrine AB  |               |               |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                  | 2010          | 2009          | 2008          | 2009          | 2009          | 2008          |
| Upplupna semesterlöner           | 1 428         | 1 174         | 1 358         | 1 141         | 961           | 1 083         |
| Upplupna sociala avgifter        | 542           | 534           | 969           | 506           | 493           | 925           |
| Upplupen lön                     | 1 948         | 1 273         | 2 978         | 713           | 607           | 1 768         |
| Upplupna pensionskostnader       | 220           | 67            | 17            | 116           | 10            | 17            |
| Upplupna kostnader, leverantörer | 5 923         | 7 529         | 8 125         | 5 558         | 7 244         | 5 958         |
| Förskottsfakturering             | 7 774         | 2 344         | 566           | 1 331         | 362           | 566           |
| Övriga poster                    | 5 268         | 1 185         | 3 084         | 4 884         | 722           | 941           |
| <b>Summa</b>                     | <b>23 103</b> | <b>14 106</b> | <b>17 097</b> | <b>14 249</b> | <b>10 399</b> | <b>11 258</b> |

## 26. STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

|                                                       | Koncernen |       |       | Aerocrine AB |       |       |
|-------------------------------------------------------|-----------|-------|-------|--------------|-------|-------|
|                                                       | 2010      | 2009  | 2008  | 2010         | 2009  | 2008  |
| <b>Ställda säkerheter</b>                             |           |       |       |              |       |       |
| För egna avsättningar och skulder: Företagsinteckning | 20 000    | 3 000 | 3 000 | 20 000       | 3 000 | 3 000 |
| <b>Ansvarsförbindelser</b>                            |           |       |       |              |       |       |
| Ansvarsförbindelser: Borgensåtagande                  | –         | 76    | –     | –            | 76    | –     |

## 27. INVESTERINGSÅTAGANDEN

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

|                                  | Koncernen |            |          | Aerocrine AB |            |          |
|----------------------------------|-----------|------------|----------|--------------|------------|----------|
|                                  | 2010      | 2009       | 2008     | 2010         | 2009       | 2008     |
| Materiella anläggningstillgångar | 0         | 127        | 0        | 0            | 127        | 0        |
| <b>Summa</b>                     | <b>0</b>  | <b>127</b> | <b>0</b> | <b>0</b>     | <b>127</b> | <b>0</b> |

## 28. AVSÄTTNINGAR

| Avsättningar för garantier                | Koncernen    | Aerocrine AB |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Per 1 januari 2010</b>                 | <b>1 125</b> | <b>1 125</b> |
| Kostnadsfört i koncernens resultaträkning |              |              |
| Tillkommande avsättningar                 | 1 260        | 818          |
| Utnyttjat under året                      | -1 459       | -1 017       |
| <b>Per 31 december 2010</b>               | <b>926</b>   | <b>926</b>   |

Koncernen erbjuder i allmänhet ett års garanti för sina produkter. Koncernen erbjuder mellan 3 och 12 månader efter utförd service.

Avsättning har endast gjorts för den garantikostnad för vilken Koncernen/Moderföretaget inte har motsvarande garanti av sina underleverantör.

| Avsättningar för garantier                | Koncernen    | Aerocrine AB |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Per 1 januari 2009</b>                 | <b>1 462</b> | <b>1 462</b> |
| Kostnadsfört i koncernens resultaträkning |              |              |
| Tillkommande avsättningar                 | 3 128        | 2 310        |
| Utnyttjat under året                      | -3 465       | -2 647       |
| <b>Per 31 december 2009</b>               | <b>1 125</b> | <b>1 125</b> |

| Avsättningar för garantier                | Koncernen    | Aerocrine AB |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Per 1 januari 2008</b>                 | <b>1 584</b> | <b>1 584</b> |
| Kostnadsfört i koncernens resultaträkning |              |              |
| Tillkommande avsättningar                 | 3 462        | 3 462        |
| Utnyttjat under året                      | -3 584       | -3 584       |
| <b>Per 31 december 2008</b>               | <b>1 462</b> | <b>1 462</b> |

| Avsättning för NIX MINO Trade-in program  | Koncernen    | Aerocrine AB |
|-------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Per 1 januari 2010</b>                 | <b>–</b>     | <b>–</b>     |
| Kostnadsfört i koncernens resultaträkning |              |              |
| Tillkommande avsättningar                 | 1 971        | –            |
| Utnyttjat under året                      | -559         | –            |
| <b>Per 31 december 2010</b>               | <b>1 412</b> | <b>0</b>     |

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 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 NIX MINO Trade-in program  | Koncernen | Aerocrine AB |
|-------------------------------------------|-----------|--------------|
| <b>Per 1 januari 2009</b>                 | <b>–</b>  | <b>–</b>     |
| Kostnadsfört i koncernens resultaträkning |           |              |
| Tillkommande avsättningar                 | –         | –            |
| Utnyttjat under året                      | –         | –            |
| <b>Per 31 december 2009</b>               | <b>0</b>  | <b>0</b>     |

| Avsättning för NIX MINO Trade-in program  | Koncernen | Aerocrine AB |
|-------------------------------------------|-----------|--------------|
| <b>Per 1 januari 2008</b>                 | <b>–</b>  | <b>–</b>     |
| Kostnadsfört i koncernens resultaträkning |           |              |
| Tillkommande avsättningar                 | –         | –            |
| Utnyttjat under året                      | –         | –            |
| <b>Per 31 december 2008</b>               | <b>0</b>  | <b>0</b>     |

## 29. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

| Nettofakturerering för räkenskapsåret | Koncernen |      |      | Aerocrine AB |        |        |
|---------------------------------------|-----------|------|------|--------------|--------|--------|
|                                       | 2010      | 2009 | 2008 | 2010         | 2009   | 2008   |
| Aerocrine Inc.                        | –         | –    | –    | 33 341       | 19 196 | 21 936 |
| Aerocrine AG                          | –         | –    | –    | 16 172       | 20 208 | 16 234 |
| <b>Nettoinköp för räkenskapsåret</b>  |           |      |      |              |        |        |
| Aerocrine Ltd                         | –         | –    | –    | 1 601        | 1 622  | 1 041  |
| <b>Utgående balanser</b>              |           |      |      |              |        |        |
| Aerocrine Inc., nettofordran          | –         | –    | –    | 9 637        | 10 560 | 16 284 |
| Aerocrine AG, nettofordran            | –         | –    | –    | 99           | –      | 1 119  |
| Aerocrine ESOP AB, nettofordran       | –         | –    | –    | 1            | –      | –      |
| Aerocrine AG, nettoskuld              | –         | –    | –    | –            | -1 055 | –      |
| Aerocrine Ltd, nettoskuld             | –         | –    | –    | -256         | -201   | -195   |

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

Till dotterföretaget Aerocrine AG har produkter för vidareförsäljning fakturerats.

## 30. AKTIEOPTIONSPROGRAM

| Teckningsoptioner<br>Optionsprogram/Serie | Teckningsdag <sup>1)</sup> | Förfallodag <sup>1)</sup> | Lösenkurs           | Premie | Antal<br>teckningsoptioner<br>per 31/12 2010 <sup>2)</sup> | Antal<br>teckningsoptioner<br>per 31/12 2009 <sup>2)</sup> | Antal<br>teckningsoptioner<br>per 31/12 2008 <sup>2)</sup> |
|-------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------|--------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| 2003/2008                                 | 16 oktober 2003            | 30 augusti 2008           | 15                  | 0,34   | 0 <sup>4)</sup>                                            | 0 <sup>4)</sup>                                            | 0 <sup>4)</sup>                                            |
| 2005/2010                                 | 9 december 2005            | 30 september 2010         | 14,86 <sup>5)</sup> | 0,31   | 0 <sup>6)</sup>                                            | 548 824 <sup>5)</sup>                                      | 548 824 <sup>5)</sup>                                      |
| <b>Summa</b>                              |                            |                           |                     |        | <b>0<sup>3)</sup></b>                                      | <b>548 824<sup>3)</sup></b>                                | <b>548 824<sup>3)</sup></b>                                |

<sup>1)</sup> Teckningsperioden för utställda teckningsoptioner är från och med första teckningsdag till och med förfallodagen.

<sup>2)</sup> Antalet aktier kan maximalt öka med motsvarande antalet teckningsoptioner. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en aktie av serie B.

<sup>3)</sup> Antal teckningsoptioner som innehas av anställda uppgår till 2010: 0 (2009: 176 617; 2008: 253 117).

<sup>4)</sup> Programmet avslutades per 30/8 2008, inga optioner utnyttjades.

<sup>5)</sup> Antalet optioner samt lösenkurs omräknat enligt optionsvillkor efter genomförd nyemission i december 2008, tidigare lösenkurs 15 kr.

<sup>6)</sup> Programmet avslutades per 30/9 2010, inga optioner utnyttjades.

## Personaloptioner

Vid årsstämma den 12 april 2007 beslutades att inrätta långsiktiga incitamentsprogram, varav det ena – LIP 2007 – riktades till cirka 40 nuvarande och framtida anställda inom Aerocrine-koncernen, och det andra riktades till styrelsens ordförande Anders Williamsson. LIP 2007 har inneburit att 1 777 759 av 1 898 260 personaloptioner har tilldelats. Av dessa har 166 564 utnyttjats samt 28 418 förfallit, vilket innebär att 1 582 777 personaloptioner kvarstår. Till detta kommer finansiering av programmet om 569 478 optioner. Totalt innebär detta, efter omräkning på grund av genomförda nyemissioner 2008 och 2010, att maximalt ytterligare 2 410 957 aktier kan ges ut motsvarande en utspädning om cirka 2,3%. Vid införandet 2007 innebar det att lönekostnader inklusive sociala kostnader beräknades till 54,5 Mkr att fördelas över programmets löptid. Det andra programmet har inneburit att 175 000 personaloptioner av 175 000 möjliga tilldelats. Till detta kommer finansiering av programmet om 52 500 optioner. Detta innebär, efter omräkning på grund av genomförda nyemissioner 2008 och 2010, att maximalt 254 845 aktier kan tecknas motsvarande en utspädning om cirka 0,2%. Vid tidpunkten för införandet innebar det att lönekostnader inklusive sociala kostnader beräknades uppgå till 5,7 Mkr att fördelas över programmets löptid. Ny beräkning avseende lönekostnader inklusive sociala kostnader per den 31/12 2010 är för LIP 2007, baserad på omräknat antal samt justerat

verkligt värde för optionerna, vilket enbart påverkar de sociala kostnaderna, uppgår för LIP 2007 till 43,8 Mkr respektive 4,5 Mkr för det andra programmet, att fördelas över programmets löptid.

Intjäning av Personalooptioner som tilldelats en innehavare sker under en fyraårsperiod med en fjärdedel per år ("Intjäningsperioden") med en första intjäningstidpunkt 12 månader efter tilldelning, en andra intjäningstidpunkt 24 månader efter tilldelning o s v. En intjänad Personalooption ger rätt att förvärva en stamaktie serie B i Aerocrine för ett lösenpris om 0,50 kronor, dock lägst aktiens vid var tidpunkt gällande kvotvärde. Intjänade Personalooptioner kan endast utnyttjas för förvärv av aktie under en period om två veckor efter ettvarvt av bolagets offentliggöranden av delårsrapport under åren 2009-2016 ("Utnyttjandeperioden"). En förutsättning för att deltagare skall ha rätt att utnyttja Personalooptioner är att denne (med vissa undantag) vid tidpunkten för utnyttjande är anställd inom Aerocrinekoncernen, respektive, för grundare, är bunden av grundaravtal. Vid årsstämma i april 2009 beslutades att inrätta ett långsiktigt incitamentsprogram – Incitamentsprogram 2009 – som riktades till cirka 40 nuvarande och framtida anställda inom Aerocrine-koncernen. Totalt har i detta program 859 300 av maximalt 1 000 000 personaloptioner tilldelats. Av dessa har 61 066 utnyttjats samt 18 867 förfallit vilket innebär att det kvarstår 779 367 personaloptioner. För att finansiera programmet finns ytterligare 314 200 optioner vilket

innebär, efter omräkning på grund av genomförd nyemission 2010, att maximalt ytterligare 1 127 181 aktier kan ges ut motsvarande en utspädning om cirka 1,1%. 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 är för Incitamentsprogram 2009, justerat till verkligt värde för optionerna, vilket enbart påverkar de sociala kostnaderna, är beräknat till 3,4 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 intjäningsstidpunkt när den dagliga genomsnittskursen för Aerocrine-aktien på NASDAQ OMX Stockholm ("Genomsnittskursen") varit lägst 5,00 kr under 30 börsdagar i följd, en andra intjäningsstidpunkt när Genomsnittskursen varit lägst 10,00 kr under 30 börsdagar i följd samt en tredje intjäningsstidpunkt när Genomsnittskursen varit lägst 15,00 kr under 30 börsdagar i följd. Genomsnittskursen den 26 mars 2009 var 4,01 kr. En intjänad personaloption ger rätt att förvärva en aktie i Aerocrine till ett lösenpris om 0,50 kronor i anslutning till bolagets offentliggörande av delårsrapporter under 2010–2019.

Under 2009 var aktiekursen över 5,00 kr 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. 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 2010 var mellan 5,01 och 5,02 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 2010 var mellan 0,57 och 5,07 kr per option, vilket använts för att beräkna nya sociala kostnader för programmet.

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%, vesting 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 4,21kr 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, vestingskurs 5, 10 respektive 15 kr, personalomsättning 4%.

|                         | 2010                                    |                  |                            | 2009                                    |                  |                            | 2008                                    |                  |                            |
|-------------------------|-----------------------------------------|------------------|----------------------------|-----------------------------------------|------------------|----------------------------|-----------------------------------------|------------------|----------------------------|
|                         | Genomsnittligt lösenpris i kr per aktie | Antal optioner   | Antal aktier <sup>2)</sup> | Genomsnittligt lösenpris i kr per aktie | Antal optioner   | Antal aktier <sup>2)</sup> | Genomsnittligt lösenpris i kr per aktie | Antal optioner   | Antal aktier <sup>2)</sup> |
| Per 1 januari           | 0,5                                     | 2 722 663        | 2 895 355                  | 0,50                                    | 2 047 259        | 2 230 693                  | –                                       | 1 951 259        | 1 951 259                  |
| Tilldelade              | 0,5                                     | 89 000           | 93 884                     | 0,50                                    | 795 300          | 795 300                    | 0,5                                     | 232 500          | 232 500                    |
| Förverkade              | 0,5                                     | -56 990          | -62 638                    | –                                       | -109 795         | -119 632                   | –                                       | -136 500         | -136 500                   |
| Utnyttjade              | 0,5                                     | -217 529         | -233 843                   | 0,50                                    | -10 101          | -11 006                    | –                                       | –                | –                          |
| Omräkning <sup>1)</sup> | –                                       | –                | 79 859                     | 0,50                                    | –                | –                          | –                                       | –                | 183 434                    |
| Förfallna               | –                                       | –                | –                          | –                                       | –                | –                          | –                                       | –                | –                          |
| Per 31 dec              | <b>0,5</b>                              | <b>2 537 144</b> | <b>2 772 617</b>           | <b>0,50</b>                             | <b>2 722 663</b> | <b>2 895 355</b>           | <b>0,5</b>                              | <b>2 047 259</b> | <b>2 230 693</b>           |

<sup>1)</sup>Omräkning baserad på optionsvillkor för 2007 års program efter genomförd nyemission 2008 respektive 2010, omräkningsfaktor 1,1202 samt för 2009 års program efter emission 2010, 2/3 med omräkningsfaktor 1,0279 samt 1/3 med omräkningsfaktor 1,0373, beräknad med hjälp av Black & Scholes och gjord

av ÖhrlingsPricewaterhouseCoopers.

<sup>2)</sup>Antal aktier optionsprogrammen motsvarar.

<sup>3)</sup>Personaloptionsprogrammets finansiering är säkerställd genom att 936 178 optioner som motsvarar 1 020 366 aktier getts ut. Dessa ingår ej i tabellen ovan.

### 31. LIKVIDA MEDEL

|                | Koncernen |        |        | Aerocrine AB |        |        |
|----------------|-----------|--------|--------|--------------|--------|--------|
|                | 2010      | 2009   | 2008   | 2010         | 2009   | 2008   |
| Kassa och Bank | 252 897   | 24 322 | 93 064 | 243 773      | 21 121 | 89 247 |

## 32. PENSIONSFRÖPLIKTELSE

|                                                  | Koncernen    |              |              |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                  | 2010         | 2009         | 2008         |
| <b>Förpliktelser i balansräkningen för:</b>      |              |              |              |
| Pensionsförmåner                                 | 1 181        | 1 351        | 1 373        |
|                                                  | <b>1 181</b> | <b>1 351</b> | <b>1 373</b> |
| <b>Redovisning i resultaträkningen avseende:</b> |              |              |              |
| Pensionsförmåner                                 | –            | 114          | 401          |
|                                                  | <b>0</b>     | <b>114</b>   | <b>401</b>   |

De belopp som redovisas i balansräkningen har beräknats enligt följande:

|                                      | 2010         | 2009         | 2008         |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Nuvärde för ofonderade förpliktelser | 1 181        | 1 297        | 1 373        |
| Oredovisade aktuariella vinster      | –            | 54           | –            |
| <b>Skuld i balansräkningen</b>       | <b>1 181</b> | <b>1 351</b> | <b>1 373</b> |

De belopp som redovisas i resultaträkningen är följande:

|                                                 | Koncernen |            |            |
|-------------------------------------------------|-----------|------------|------------|
|                                                 | 2010      | 2009       | 2008       |
| Kostnader för tjänstgöring under innevarande år | –         | -23        | 401        |
| Räntekostnad                                    | –         | 51         | –          |
| Redovisade aktuariella förluster                | –         | 86         | –          |
| <b>Summa, ingår i personalkostnader</b>         | <b>0</b>  | <b>114</b> | <b>401</b> |

De viktigaste aktuariella antagandena som användes var följande:

|                       | 2010  | 2009  | 2008  |
|-----------------------|-------|-------|-------|
| Diskonteringsränta    | 5,50% | 5,75% | 5,75% |
| Framtida löneökningar | –     | 5,00% | 5,00% |

## 33. AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

## Aktiekapitalets fördelning

|              | Antal             |                   | Antal              | Röstvärde          | %            | Aktiekapital         | %            |
|--------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------|----------------------|--------------|
|              | 2009-12-30        | Nyemission        | 2010-12-30         |                    |              |                      |              |
| Serie B      | 66 502 911        | 35 744 602        | 102 247 513        | 102 247 513        | 100,0        | 51 123 756:50        | 100,0        |
| <b>Total</b> | <b>66 502 911</b> | <b>35 744 602</b> | <b>102 247 513</b> | <b>102 247 513</b> | <b>100,0</b> | <b>51 123 756:50</b> | <b>100,0</b> |

Aktieägarna har enligt beslut vid extra bolagsstämma den 7 september 2010 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 inte vara begränsat på annat sätt än vad som anges i bolagsordningen. Stämmans beslut ersätter det bemyndigande som årsstämman den 27 april 2010 beslutade om. Kvotvärdet uppgår till 50 öre per aktie.

| De största aktieägarna 2010-12-30 (Källa: Euroclear) | Totalt<br>antal aktier | Andel av<br>kapital<br>och röster |
|------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------------------|
|                                                      |                        |                                   |
| Investor Investments Europe Ltd                      | 28 657 416             | 28,0%                             |
| Health Cap*                                          | 20 410 196             | 20,0%                             |
| Novo A/S                                             | 16 071 428             | 15,7%                             |
| Livförsäkringsaktiebolaget Skandia                   | 8 338 718              | 8,2%                              |
| Swedestart Life Science KB                           | 2 769 560              | 2,7%                              |
| Phadia Holding AB                                    | 2 486 546              | 2,4%                              |
| Tredje A-P fonden                                    | 2 769 560              | 2,2%                              |
| Orkla ASA                                            | 1 199 167              | 1,2%                              |
| Sjätte AP-fonden                                     | 1 199 167              | 1,2%                              |
| Arvid Svensson AB                                    | 1 000 000              | 1,0%                              |
| GustaviaDavegårdh                                    | 941 214                | 0,9%                              |
| Grundare                                             | 752 041                | 0,7%                              |
| Övriga                                               | 13 226 174             | 15,8%                             |
| <b>Total</b>                                         | <b>102 247 513</b>     | <b>100,0%</b>                     |

Bolaget hade per 2010-12-30 cirka 2 160 aktieägare. \*HealthCap består av HealthCap Holding KB samt Odlander, Fredrikson & Co AB.

## Aktiekapitalets utveckling

| Tidpunkt   | Händelse                                       | Antal<br>aktier av<br>serie A | Antal<br>aktier av<br>serie B | Antal<br>preferens-<br>aktier | P-serie  | Totalt<br>antal<br>aktier | Kvot-<br>värde per<br>aktie, kr | Aktie-<br>kapital efter<br>förändring, kr | Tecknings-<br>kurs, kr |
|------------|------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------|---------------------------|---------------------------------|-------------------------------------------|------------------------|
| Nov 1997   | Bolaget bildades                               | 100 000                       | 900 000                       |                               |          | 1 000 000                 | 0,10                            | 100 000                                   |                        |
| Dec 1997   | Nyemission                                     |                               | 360 000                       |                               |          | 1 360 000                 | 0,10                            | 136 000                                   | 70                     |
| Dec 1997   | Fondemission                                   |                               |                               |                               |          | 1 360 000                 | 0,50                            | 680 000                                   |                        |
| Aug 1999   | Omstämpling                                    | -100 000                      | 100 000                       |                               |          | 1 360 000                 | 0,50                            | 680 000                                   |                        |
| Aug 1999   | Riktad emission till<br>HealthCap och Investor |                               |                               | 1 600 000                     | P1       | 2 960 000                 | 0,50                            | 1 480 000                                 | 25                     |
| 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<br>-2 430                | P2<br>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       | 26 395 540                | 0,50                            | 13 197 770                                | 10                     |
| Aug 2005   | Nyemission                                     |                               |                               | 4 000 000                     | P5       | 30 359 540                | 0,50                            | 15 179 755                                | 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                   |
| 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                   |

## 34. HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

- Aerocrine AB meddelade den 25 februari 2011 ett positivt utfall av bolagets stämningssprocess mot Medisoft P.A.E. vid domstolen för överklagan i Düsseldorf och den federala patentdomstolen i München.
- Aerocrine inleder strategiskt samarbete med Meditab Software Inc. Riktat mot allergimottagningar i USA. Meditab, baserat i norra Kalifornien, är en ledande leverantör av fullt integrerade och certifierade lösningar för elektroniska patientjournaler för sjukhus och läkarmottagningar i USA. Deras unika patientjournalssystem för allergologer, en viktig kundgrupp för Aerocrine, kommer nu att omfatta mätningar av luftvägsinflammation utförda med NIOX MINO®.
- Aerocrine förvärvar samtliga tillgångar relaterade till mätning av FENO från det tyska bolaget FILT Lungen & Thoraxdiagnostik GmbH. Aerocrine och FILT kommer också att inleda ett samarbete för att utveckla nya applikationer för monitorering av luftvägsinflammation och FILT kommer att upphöra att sälja sin produkt NO VARIO®.

Resultat- och balansräkningarna kommer att fastställas på årsstämman den 5 maj 2011.

Solna den 29 mars 2011

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.

Lars Gustafsson

Scott Beardsley

Staffan Lindstrand

Magnus Lundberg

Yvonne Mårtensson

Karl Swartling

Anders Williamsson  
*Styrelseordförande*

Paul de Potocki  
*Verkställande direktör*

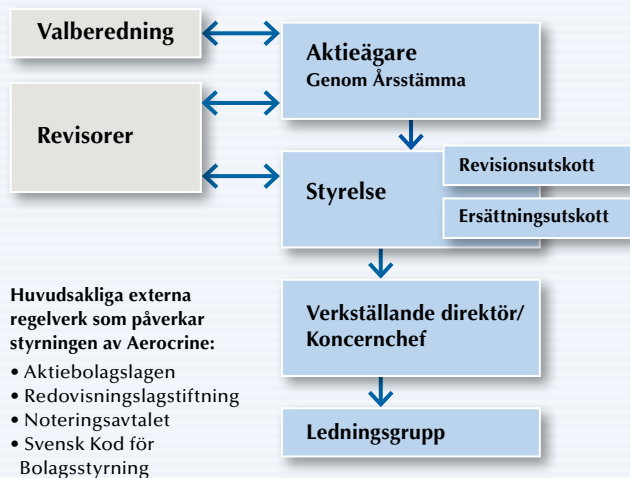
Vår revisionsberättelse har lämnats den 29 mars 2011.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Hans Jönsson  
*Auktoriserad revisor*

# Bolagsstyrningsrapport

## Övergripande styrningsstruktur för Aerocrine, Koncernen



### Huvudsakliga externa regelverk som påverkar styrningen av Aerocrine:

- Aktiebolagslagen
- Redovisningslagstiftning
- Noteringsavtalet
- Svensk Kod för Bolagsstyrning

### Exempel på interna dokument som påverkar styrningen av Aerocrine:

- Bolagsordning
- Styrelsens arbetsordning med vd-instruktion
- Policies och riktlinjer
- Processbeskrivningar
- Ekonomihandbok
- Personalhandbok

Aerocrine AB (publ) grundades 1997 och är noterat på Nasdaq OMX Stockholm sedan 2007. Aerocrine tillämpar sedan 1 juli 2008 den reviderade Svenska koden för bolagsstyrning ("bolagskoden", vilken ingår som en del i Nasdaq OMX Stockholms regelverk. I enlighet med bolagskodens tillämpningsanvisningar innehåller denna bolagsstyrningsrapport ett separat avsnitt om hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad. Figuren ovan illustrerar Aerocrines bolagsstyrningsmodell.

## BOLAGSSTYRNING INOM AEROCRINE

Aerocrines bolagsstyrning regleras dels av externa regler som svensk lagstiftning och av interna dokument som exempelvis Bolagsordningen. Bolagsordningen fastställer bland annat var styrelsen har sitt säte, aktiekapital och var Årsstämma ska hållas samt innehåller en detaljerad vd-instruktion. Aktuell Bolagsordning samt dokumentation från senaste årsstämmor finns på Bolagets hemsida [www.aerocrine.se](http://www.aerocrine.se).

### Aerocrine följer Svensk kod för bolagsstyrning

- Aerocrine har under 2010 inga avvikelser från Svensk kod för Bolagsstyrning.

Det högsta beslutande organet i Aerocrine är årsstämman som sammankallas minst en gång per år och beslutar bland annat om hur valberedningen ska utses.

Valberedningens främsta uppgift är att ge årsstämman förslag om styrelsens sammansättning, vilken sedan beslutas av årsstämman.

Styrelsen och i förlängningen den verkställande direktören förvaltar, för ägarnas räkning, företagets angelägenheter. Styrelsen leds sedan 2007 av styrelseordförande Anders Williamsson. Styrelsen utser den verkställande direktören som ansvarar för Bolagets löpande förvaltning. Arbets- och Ansvarsfördelning mellan Styrelse och verkställande direktör tydliggörs i Styrelsens arbetsordning och finns på Bolagets hemsida.

Styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt finansiella rapportering granskas av de externa revisorerna som utses av årsstämman vart fjärde år.

## ÅRSSTÄMMA

Aktieägarnas rätt att besluta i bolagets angelägenheter utövas vid årsstämman. Årsstämman i Aerocrine hålls i Solna eller Stockholm under första halvåret varje år. Tidpunkt, plats samt information om hur eventuell begäran om frågor till stämman från enskilda aktieägare ska behandlas ska från och med 2009 offentliggöras senast i samband med tredje kvartalsrapporten. Kallelse till årsstämman offentliggörs tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. På årsstämman fattas beslut om ett antal centrala ärenden bland annat förändringar av bolagsordningen, ansvarsfrihet för styrelse, val av styrelse och revisorer och ersättning till styrelsen och revisorerna.

### Röstberättigande vid Aerocrines stämma

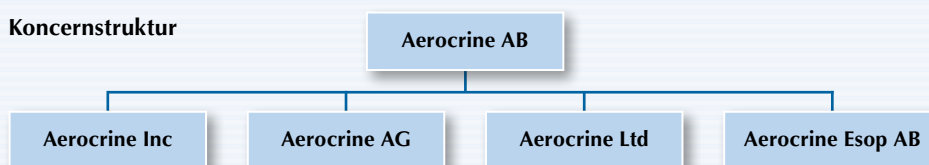
- Varje röstberättigad aktieägare i Aerocrine får rösta för fulla antalet av aktieägaren ägda och företrädde aktier utan begränsning i röstetalet
- En aktie berättigar till en röst

För att ha rätt att delta och rösta för sina aktier vid årsstämma ska aktieägaren vara införd i aktieboken samt anmäla sig inom viss tid. De aktieägare som inte kan närvara personligen kan göra så via ombud. Hur anmälan till årsstämma går till framgår dels av kallelsen samt dels av information på hemsidan.

### Årsstämma 2010

Aerocrines årsstämma hölls tisdagen den 27 april 2010 i Solna. Årsstämman fastställde arvoden för Styrelsen att utgå med 250 Tkr till styrelsens ordförande samt 75 Tkr till övriga ledamöter, 25 Tkr att utgå till revisions- samt ersättningsutskottens ordförande och 12,5 Tkr till ledamöterna av utskotten. I samband med årsstämman kommunicerade ledamöterna Lars Gatenbeck, Staffan Lindstrand och Karl Swartling att man avser att avstå från sina arvoden.

## Koncernstruktur



Anders Williamsson, Lars Gatenbeck, Lars Gustafsson, Staffan Lindstrand, Magnus Lundberg, Yvonne Mårtensson och Karl Swartling omvaldes som styrelseledamöter. Anders Williamsson utsågs till styrelsens ordförande.

Moderbolagets och koncernens resultat- och balansräkningar fastställdes. Det beslutades att ingen utdelning skulle ske och att årets förlust skulle föras över i ny räkning.

Stämman beslutade att ny valberedning intill dess sammansättningen av nästkommande valberedning publicerats skall utgöras av representanter för de fyra röstmässigt största aktieägarna (ägargrupperade) samt styrelsens ordförande, vilken även skall sammankalla valberedningen till dess första möte. Sammansättningen av valberedningen inför årsstämman 2011 skall baseras på ägaruppgifter i enlighet med Euroclear Sweden AB:s register per 31 augusti 2010 och publiceras så snart den är utsedd, dock senast sex månader före årsstämman.

Stämman beslutade att bifalla styrelsens förslag om bemyndigande för styrelsen att besluta om att – med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan bestämmelse om apport, kvittning eller andra villkor – öka bolagets aktiekapital genom nyemission samt att emittera.

För fullständig information om varje förslag som antogs av bolagsstämman hänvisas till [www.aerocrine.se](http://www.aerocrine.se) där dokumentation relaterad till bolagsstämman finns att ladda ner.

#### *Extra Bolagsstämma den 7 september 2010*

Aerocrines extra bolagsstämma hölls tisdagen den 7 september 2010 i Solna.

Stämman beslutade att bifalla styrelsens förslag om bemyndigande för styrelsen att under tiden fram till årsstämman 2011 besluta om att – med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan bestämmelse om apport, kvittning eller andra villkor – öka bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier, samt att emittera teckningsoptioner och konvertibler. Antalet aktier, teckningsoptioner och konvertibler som skall kunna ges ut med stöd av bemyndigandet skall inte vara begränsat på annat sätt än vad som anges i bolagsordningen. Stämmans beslut ersätter det bemyndigande som årsstämman den 27 april 2010 beslutade om.

För fullständig information om förslaget som antogs av bolagsstämman hänvisas till [www.aerocrine.se](http://www.aerocrine.se) där dokumentation relaterad till bolagsstämman finns att ladda ner.

#### *Extra bolagsstämma den 21 oktober 2010*

Stämman beslutade att utse Scott Beardsley till ny styrelseledamot. I enlighet med vad som tidigare aviserats avträdde Lars Gatenbeck sitt uppdrag som styrelseledamot i samband med den extra bolagsstämman.

För fullständig information om förslaget som antogs av bolagsstämman hänvisas till [www.aerocrine.se](http://www.aerocrine.se) där dokumentation relaterad till bolagsstämman finns att ladda ner.

#### *Årsstämma 2011*

Årsstämma 2011 kommer att avhållas den 5 maj 2011 kl 17 i Mannheimer & Swartlings lokaler på Norrlandsgatan 21. Information om hur förslag till årsstämman ska behandlas och lämnas finns publicerat på Bolagets hemsida.

## VALBEREDNING

Aktieägare som representerade 90,6 procent av rösterna i bolaget beslutade under våren 2007 att bolaget ska ha en valberedning. Vid årsstämma den 27 april 2010 fastställdes instruktioner till valberedningen, se ovan för beslut från årsstämma. Styrelsens ordförande är sammankallande till det första mötet för valberedningen där ordförande utses som dock ej kan vara styrelsens ordförande.

Valberedningen ska bereda och till årsstämman lämna förslag om:

- Val av ordförande vid stämman,
- val av styrelseordförande och övriga ledamöter till Bolagets styrelse,
- styrelsearvode samt eventuell ersättning för utskottsarbete,
- val av arvodering till revisor.

#### *Valberedning 2010–2011*

En valberedning har utsetts. Den består av representanter från de fyra största aktieägarna samt styrelsens ordförande och till ledamöter har utsetts Thomas Eklund (Investor) ordförande, Ulrik Spork (Novo A/S), Björn Odlander (HealthCap), Lars Gatenbeck (Life Equity) samt Anders Williamsson. Hur eventuella förslag ska delges valberedningen finns beskrivet på Bolagets hemsida.

#### *Valberedningens arbete inför årsstämma 2011*

Valberedningen har som underlag för sitt arbete haft diskussioner med styrelseledamöter och ägare. Man har också haft en utvärdering av styrelsen och dess arbete som gjorts av styrelsens ordförande, Anders Williamsson, och som presenterats för valberedningens ledamöter. Styrelsens engagemang, sammansättning och storlek med hänvisning till kompetens, könsfördelning, branschfarenhet och kontinuitet har diskuterats ingående. Med den information som valberedningen haft för sin utvärdering av styrelsearbetet har det framkommit en positiv bild av styrelsens engagemang och kunskap samt det faktum att styrelseledamöterna kompletterar varandra väl.

## STYRELSE

Styrelsen utses av aktieägarna vid årsstämman med en mandatperiod från årsstämma fram till och med slutet av nästa årsstämma. 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 säkerställa korrekt informationsgivning till företagets intressenter. Aerocrines styrelse är beslutsför om mer än hälften av ledamöterna är närvarande. Styrelsen i Aerocrine ska enligt bolagsordningen bestå av minst fem och högst tolv ledamöter. Styrelseledamöterna ska ägna Aerocrine den tid och omsorg som uppdraget kräver.

För närmare beskrivning av styrelsens ledamöter se sid 46 i årsredovisningen för 2010.

*Styrelsens ordförande*

Styrelsens ordförande utses av årsstämman. Styrelseordförande ska bland annat organisera och leda styrelsearbetet, se till att styrelsen kontinuerligt fördjupar sina kunskaper om företaget, 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.

Utöver sitt aktiva engagemang i Aerocrine är styrelsens ordförande, Anders Williamsson, även engagerad i ett flertal andra bolag. Anders Williamsson har som tidigare verkställande direktör i Hemocue AB varit med om att bygga en internationell verksamhet liknande Bolagets.

*Styrelsens arbetsordning*

Styrelsens arbete styrs, förutom av lagar och förordningar, av styrelsens arbetsordning. Styrelsen ser årligen över arbetsordningen och fastställer den via styrelsebeslut. Aktuell arbetsordning finns på Bolagets hemsida.

*Utvärdering av styrelsen*

Årligen genomförs en utvärdering av styrelsens arbete och det är ordförandens ansvar att se till att utvärderingen genomförs. 2010 års utvärdering av styrelsens arbete har genomförts via individuella samtal mellan styrelsens ordförande och styrelsens ledamöter. Avsikten är att få en uppfattning om ledamöternas åsikt om hur styrelsearbetet bedrivs och vilka eventuella åtgärder som kan göras för att 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 diskuteras med den verkställande direktören.

*Aerocrines styrelse 2010*

Styrelsen har från årsstämman 2010 bestått av sju ledamöter utan suppleanter. På årsstämman 2010 omvaldes Anders Williamsson, Lars Gatenbeck, Lars Gustafsson, Staffan Lindstrand, Magnus Lundberg, Yvonne Mårtensson och Karl Swartling som styrelseledamöter. Anders Williamsson utsågs till styrelseordförande. För närmare presentation av styrelsen se sid 46 i Bolagets tryckta årsredovisning. Styrelseledamöterna innehar stor erfarenhet och kompetens inom såväl medicin och vetenskap som affärs- och internationell verksamhet.

Vid extra bolagsstämma den 21 oktober 2010 meddelade Lars Gatenbeck att han avgår ur styrelsen med omedelbar verkan samt invaldes Scott Beardsley som ny styrelseledamot.

*Styrelseledamöternas oberoende*

Enligt den reviderade bolagskoden ska majoriteten av de valda 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 den reviderade svenska kodens krav om oberoende ledamöter.

*Styrelsens arbete*

Fokus för styrelsearbetet under 2010 har framförallt varit strategifrågor, uppföljning av verksamheten samt likviditets- och kapitalanskaffningsfrågor.

Föredragande på styrelsemötena var framförallt verkställande direktören i Aerocrine.

Styrelsen har 6 ordinarie sammanträden per år. Under 2010 har styrelsen totalt sammanträtt 16 gånger.

**STYRELSENS SAMMANSÄTTNING 2010**

| Ledamot            | Invald | 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 <sup>1)</sup>                      |
| Lars Gatenbeck     | 2001   | Ledamot    | 1956 | Ja                                   | Nej <sup>2)</sup>                      |
| Lars Gustafsson    | 1997   | Ledamot    | 1950 | Ja                                   | Ja                                     |
| Staffan Lindstrand | 1999   | Ledamot    | 1962 | Ja                                   | Nej <sup>3)</sup>                      |
| Magnus Lundberg    | 2002   | Ledamot    | 1956 | Ja                                   | Ja                                     |
| Yvonne Mårtensson  | 2009   | Ledamot    | 1953 | Ja                                   | Ja                                     |
| Karl Swartling     | 2004   | Ledamot    | 1965 | Ja                                   | Nej <sup>4)</sup>                      |

<sup>1)</sup> Representerar Novo A/S, invald vid extra bolagsstämma den 21 oktober 2010

<sup>2)</sup> Lars Gatenbeck avgick ur styrelsen vid extra bolagsstämma den 21 oktober 2010  
Lars representerade Life Equity Holding AB och H&B Capital Llp

<sup>3)</sup> Representerar HealthCap

<sup>4)</sup> Representerar Investor Growth Capital

**STYRELSEUTSKOTT OCH UTSKOTTARBETE 2010**

Styrelsen i Aerocrine har inrättat dels ett revisionsutskott samt även ett ersättningsutskott. Dessa har varit verksamma sedan 2007.

*Revisionsutskott*

Aerocrines revisionskommitté består för närvarande av tre ledamöter som är oberoende i förhållande till bolagets ledning, Scott Beardsley (ordförande sedan den 21 oktober 2010 och ersatte då Lars Gatenbeck), Karl Swartling samt Anders Williamsson. Bolagets ekonomidirektör, Michael Colérus, är sekreterare i kommittén men inte ledamot.

Revisionsutskottet ("utskottet") är ett organ inom Bolagets styrelse med uppgift att för styrelsen förbereda frågor rörande revisionsupphandling och arvode, uppföljning av revisorernas arbete och Bolagets interna kontrollsystem, uppföljning av aktuell riskbild, uppföljning av extern revision och Bolagets finansiella information samt andra frågor som styrelsen uppdrar åt utskottet att förbereda. Slutligt beslut i dessa frågor ska dock fattas av styrelsen.

Syftet med utskottets arbete är att säkerställa en hög kvalitet i Bolagets redovisning och verka för att Bolagets och dess ägares intresse 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. Utskottet ska bestå av minst tre ledamöter, vilka utses bland Bolagets styrelseledamöter vid styrelsens första ordinarie sammanträde. Styrelsen ska utse en av ledamöterna till utskottets ordförande.

## NÄRVARO SAMT ERSÄTTNING TILL STYRELSEN 2009

| Ersättnings arvode<br>Ledamot    | Revisions-<br>utskott | Ersättnings-<br>utskott | Närvaro<br>styrelsemöten | Närvaro-<br>utskottsmöten | Styrelse<br>arvode, Tkr | Arvode<br>Revisions-<br>utskott, Tkr | Arvode<br>Ersättnings-<br>utskott, Tkr | Totalt, Tkr  |
|----------------------------------|-----------------------|-------------------------|--------------------------|---------------------------|-------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------|--------------|
| Anders Williamsson               | ●                     | ●                       | 100%                     | 100%                      | 250,0                   | 12,5                                 | 25,0                                   | 287,5        |
| Scott Beardsley <sup>1)</sup>    | ●                     |                         | 100%                     | 100%                      | 37,5                    | 12,5                                 |                                        | 50,0         |
| Lars Gatenbeck <sup>2) 3)</sup>  | ●                     |                         | 100%                     | 100%                      | 0,0                     | 0,0                                  |                                        | 0,0          |
| Lars Gustafsson                  |                       |                         | 100%                     |                           | 75,0                    |                                      |                                        | 75,0         |
| Staffan Lindstrand <sup>1)</sup> |                       | ●                       | 100%                     | 100%                      | 0,0                     |                                      | 0,0                                    | 0,0          |
| Magnus Lundberg <sup>1)</sup>    |                       | ●                       | 81%                      | 100%                      |                         |                                      |                                        | 0,0          |
| Yvonne Mårtensson                |                       |                         | 100%                     |                           | 75,0                    |                                      |                                        | 75,0         |
| Karl Swartling <sup>1)</sup>     | ●                     |                         | 94%                      | 100%                      | 0,0                     | 0,0                                  |                                        | 0,0          |
|                                  |                       |                         |                          |                           | <b>437,5</b>            | <b>25,0</b>                          | <b>25,0</b>                            | <b>487,5</b> |

● Ordförande ● Ledamot

<sup>1)</sup> Invald i styrelsen per 21 oktober 2010<sup>2)</sup> Avstod styrelse- samt utskottsarvode för perioden maj 2010 till och med april 2011<sup>3)</sup> Avgick ur styrelsen i samband med extra bolagsstämma den 21 oktober 2010

Under 2010 har revisionskommittén sammanträtt två gånger. Frågor som i huvudsak diskuterats och behandlats är rapporter från Bolagets revisorer avseende genomförda revisioner i Koncernen, nya redovisningsprinciper samt styrning och uppföljning av verksamheten.

*Ersättningsutskott*

Enligt styrelsens arbetsordning utser styrelsen inom sig ett ersättningsutskott vars uppgift är att hantera ersättningsfrågor för ledande befattningshavare inom koncernen. Utskottet ska bestå av minst tre ledamöter, vilka utses bland Bolagets styrelseledamöter.

Ersättningsutskottet lämnar förslag till styrelsen avseende verkställande direktörens lön och övriga anställningsvillkor. Vidare skall ersättningsutskottet fastställa löner och övriga anställningsvillkor för koncernledningen.

Ersättningsutskottet skall vidare biträda styrelsen i att införa varje årsstämma upprätta förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare för det kommande året, i enlighet med aktiebolagslagen 8 kap 51 §. Riktlinjerna skall avse bestämmande av lön och annan ersättning (inklusive pensioner, avgångsvederlag, överlåtelse av värdepapper, m.m.) till VD och övriga ledande befattningshavare i Bolaget.

Slutligt beslut i ovanstående frågor skall fattas av styrelsen.

Ersättningsutskottet består för närvarande av Anders Williamsson (ordförande), Staffan Lindstrand samt Magnus Lundberg.

Ersättningsutskottet har under 2010 haft två protokollförda möten och därtill haft ett flertal telefonkontakter. Frågor som behandlats och diskuterats är riktlinjer och principer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare samt den allmänna lönenivån i Bolaget.

**ERSÄTTNING***Ersättning till styrelse*

Ersättning till styrelsen för det kommande verksamhetsåret fastställs varje år av årsstämman. För 2010 fastställde årsstämman ett totalt arvode om 800 Tkr. Fördelning framgår av tabellen ovan samt i not 9 i årsredovisning för 2010.

*Ersättning ledande befattningshavare*

Dessa riktlinjer skall tillämpas vid bestämmande av lön och annan ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare i Aerocrine AB. Riktlinjerna fastställdes vid årsstämma den 27 april 2010.

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

Uppsägningslön och avgångsvederlag skall sammantaget inte överstiga 12 månader för befattningshavarna. Anställningsavtal bör inte innehålla villkor om avgångsvederlag. Pensionsförmåner skall vara antingen förmåns- eller avgiftsbestämda eller en kombination därav. Utöver ovan angiven ersättning kan tillkomma från tid till annan beslutade aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram.

Riktlinjerna skall gälla för avtal som ingås efter årsstämmans beslut, samt för ändringar i befintliga avtal som görs efter denna tidpunkt.

Styrelsen skall ha rätt att frånga riktlinjerna, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Utöver detta har Aerocrine personaloptionsprogram som implementerades efter beslut på årsstämmorna 2007 respektive 2009.

För detaljerad beskrivning av ersättning och bonus för 2010, se not 9 i årsredovisningen för 2010.

Till årsstämma 2011 föreslås ingen förändring.

**VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR**

Verkställande direktören, Paul de Potocki, tillika koncernchef, ansvarar för den löpande operativa verksamheten. I verkställande direktörens arbetsinstruktion, som fastställs av styrelsen, fastläggs arbetsfördelningen mellan styrelse och verkställande direktör. Verkställande direktören har utsett en ledningsgrupp som ansvarar för olika delar av verksamheten. För närmare presentation av verkställande direktören och ledningsgruppen se sid 46 i årsredovisningen för 2010.

## REVISORER

Revisorerna utses av årsstämma. Uppdraget gäller till slutet av 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. Revisorsarvode utgår enligt godkänd räkning.

Vid årsstämma 2008 valdes ÖhrlingsPricewaterhouseCoopers AB till revisionsbolag till och med slutet av årsstämman 2012. Auktoriserade revisorn Hans Jönsson är huvudansvarig revisor.

## STYRELSENS RAPPORT OM INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN

Denna rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen avlämnas av Aerocrines styrelse och är upprättad i enlighet med den reviderade koden för svensk bolagsstyrning.

## BAKGRUND

Enligt aktiebolagslagen och den reviderade koden för svensk bolagsstyrning är styrelsen ansvarig för den interna kontrollen. Enligt koden hur denna rapport ska utformas så utgör den enbart en beskrivning av hur den interna kontrollen är organiserad utan att göra några uttalanden om hur väl den har fungerat

## 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 21 i årsredovisningen för 2010.

## 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 för närvarande enbart på svenska. Händelser som bedöms vara kurspåverkande offentliggörs genom pressmeddelanden.

## UPPFÖLJNING

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.

Denna Bolagsstyrningsrapport har ej varit föremål för särskild granskning av Bolagets revisorer.

Solna den 29 mars 2011

Lars Gustafsson, Scott Beardsley, Staffan Lindstrand, Magnus Lundberg, Yvonne Mårtensson,  
Karl Swartling, Anders Williamsson, Paul de Potocki

# Revisionsberättelse

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Aerocrine AB (publ) för år 2010. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig 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 vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och rapporten för totalresultatet och balansräkningen för koncernen, behandlar förlusten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 29 mars 2011

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Hans Jönsson

*Auktoriserad revisor*

# Sexårsöversikt

| Belopp i miljoner kronor                                                     | 2010          | 2009         | 2008          | 2007          | 2006         | 2005<br>enligt IFRS | Justering<br>för IFRS | 2005         |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------------|-----------------------|--------------|
| <b>Resultaträkningar</b>                                                     |               |              |               |               |              |                     |                       |              |
| Nettoomsättning                                                              | 84,7          | 98,8         | 82,4          | 76,4          | 58,1         | 25,2                | 0,0                   | 25,2         |
| Bruttovinst                                                                  | 57,5          | 69,0         |               |               |              |                     |                       |              |
| Rörelsekostnader                                                             | -117,4        | -116,9       | -167,3        | -148,0        | -123,7       | -86,3               |                       | -86,3        |
| Rörelseres. före patenttvister och optionsprogr.                             | -59,9         | -47,9        | -114,2        | -114,0        | -87,1        | -72,6               | 0,0                   | -72,6        |
| Kostnader för patenttvister                                                  | -23,0         | -22,2        | -4,7          | –             | –            | –                   | –                     | –            |
| Kostnader för optionsprogram                                                 | -2,1          | -13,9        | -16,7         | -16,9         | –            | –                   | –                     | –            |
| Rörelseresultat efter kostnader för patenttvister och optionsprogram         | -85,0         | -84,0        | -135,6        | -130,9        | -87,1        | -72,6               | 0,0                   | -72,6        |
| Resultat finansiella investeringar                                           | -0,8          | -1,0         | 6,8           | 0,1           | -1,3         | 1,9                 | 0,0                   | 1,9          |
| Resultat efter finansiella investeringar                                     | -85,8         | -85,1        | -128,8        | -113,9        | -88,4        | -70,7               | 0,0                   | -70,7        |
| Skatt                                                                        | 0,0           | 0,0          | 0,0           | 0,0           | –            | –                   | –                     | –            |
| <b>Årets resultat</b>                                                        | <b>-85,8</b>  | <b>-85,1</b> | <b>-128,8</b> | <b>-113,9</b> | <b>-88,4</b> | <b>-70,7</b>        | <b>0,0</b>            | <b>-70,7</b> |
| <b>Balansräkningar</b>                                                       |               |              |               |               |              |                     |                       |              |
| Immateriella tillgångar                                                      | 52,0          | 2,0          | 2,0           | 1,3           | –            | –                   | –                     | –            |
| Materiella anläggningstillgångar                                             | 5,5           | 14,3         | 14,3          | 12,7          | 7,9          | 8,1                 | 0,0                   | 8,1          |
| Finansiella anläggningstillgångar                                            | 1,1           | 0,9          | –             | –             | –            | –                   | –                     | –            |
| Varulager                                                                    | 18,7          | 13,1         | 18,9          | 12,4          | 8,6          | 8,8                 | 0,0                   | 8,8          |
| Kortfristiga fordringar                                                      | 20,8          | 18,4         | 22,4          | 25,3          | 28,3         | 19,1                | 0,0                   | 19,1         |
| Likvida medel                                                                | 252,9         | 24,3         | 93,1          | 118,1         | 11,1         | 43,9                | 0,0                   | 43,9         |
| <b>Summa tillgångar</b>                                                      | <b>351,0</b>  | <b>68,0</b>  | <b>150,6</b>  | <b>169,8</b>  | <b>55,9</b>  | <b>79,9</b>         | <b>0,0</b>            | <b>79,9</b>  |
| Eget kapital                                                                 | 201,5         | 31,6         | 107,5         | 135,6         | 20,9         | 53,8                | 0,0                   | 53,8         |
| Långfristiga skulder                                                         | 110,5         | 7,5          | 3,0           | 3,3           | 0,4          |                     |                       |              |
| Kortfristiga skulder                                                         | 38,9          | 28,8         | 40,1          | 30,9          | 34,6         | 26,1                | 0,0                   | 26,1         |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                                        | <b>351,0</b>  | <b>68,0</b>  | <b>150,6</b>  | <b>169,8</b>  | <b>55,9</b>  | <b>79,9</b>         | <b>0,0</b>            | <b>79,9</b>  |
| <b>Kassaflödesanalyser</b>                                                   |               |              |               |               |              |                     |                       |              |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital | -74,3         | -63,9        | -111,0        | -92,8         | -84,2        | -66,9               | 0,0                   | -66,9        |
| Förändring i rörelsekapital                                                  | 0,3           | -1,9         | 8,4           | -3,9          | 0,6          | -2,6                | 0,0                   | -2,6         |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                                     | -56,7         | -2,8         | -6,2          | -10,3         | -3,7         | -4,0                | 0,0                   | -4,0         |
| <b>Operativt kassaflöde</b>                                                  | <b>-130,6</b> | <b>-68,5</b> | <b>-108,8</b> | <b>-107,0</b> | <b>-87,3</b> | <b>-73,5</b>        | <b>0,0</b>            | <b>-73,5</b> |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                                    | 360,9         | 0,0          | 83,0          | 213,8         | 55,0         | 104,8               | 0,0                   | 104,8        |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                                      | <b>230,3</b>  | <b>-68,5</b> | <b>-25,8</b>  | <b>106,7</b>  | <b>-32,3</b> | <b>31,3</b>         | <b>0,0</b>            | <b>31,3</b>  |

| Belopp i miljoner kronor                            | 2010      | 2009     | 2008     | 2007     | 2006     | 2005<br>enligt IFRS | Justering<br>för IFRS | 2005     |
|-----------------------------------------------------|-----------|----------|----------|----------|----------|---------------------|-----------------------|----------|
| <b>Nyckeltal</b>                                    |           |          |          |          |          |                     |                       |          |
| Bruttomarginal, %                                   | 68%       | 70%      | 64%      | 67%      | 63%      | 54%                 |                       | 54%      |
| Rörelsemarginal, %                                  | neg       | neg      | neg      | neg      | neg      | neg                 |                       | neg      |
| Avkastning på eget kapital, %                       | neg       | neg      | neg      | neg      | neg      | neg                 |                       | neg      |
| Sysselsatt kapital                                  | 312,0     | 39,7     | 110,5    | 138,9    | 21,3     | 53,8                |                       | 53,8     |
| Nettokassa                                          | 252,9     | 24,3     | 93,1     | 118,1    | 11,1     | 43,9                |                       | 43,9     |
| Soliditet, %                                        | 57%       | 47%      | 71%      | 80%      | 37%      | 67%                 |                       | 67%      |
| Nettoskuldsättningsgrad, ggr                        | -1,25     | -0,77    | -0,87    | -0,87    | -0,52    | -0,82               |                       | -0,82    |
| Utvecklingskostnader                                | 56,3      | 57,3     | 63,1     | 55,7     | 43,3     | 30,7                |                       | 30,7     |
| Balanserade utgifter för utvecklingsarbete          | 55,8      | 0,1      | 1,1      | 1,1      | 0,0      | 0,0                 |                       | 0,0      |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar    | 0,6       | 1,8      | 5,1      | 9,2      | 3,7      | 4,1                 |                       | 4,1      |
| Medeltal anställda                                  | 54        | 56       | 72       | 56       | 40       | 31                  |                       | 31       |
| Lönekostnader (lön, soc. avgifter och ersättningar) | 56,5      | 65,0     | 85,1     | 69,0     | 40,0     | 30,3                |                       | 30,3     |
| <b>Data per aktie</b>                               |           |          |          |          |          |                     |                       |          |
| Resultat, kr                                        | -1,2      | -1,3     | -2,8     | -2,7     | -2,5     | -2,6                |                       | -2,6     |
| Eget kapital, kr                                    | 2,0       | 0,5      | 1,62     | 2,95     | 0,56     | 1,70                |                       | 1,70     |
| Operativt kassaflöde, kr                            | -1,28     | -1,03    | -1,64    | -2,33    | -2,36    | -2,32               |                       | -2,32    |
| Antal aktier vid årets slut, tusental               | 102 247,5 | 66 502,9 | 66 491,9 | 45 968,2 | 36 968,2 | 31 663,9            |                       | 31 663,9 |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental               | 74 239,1  | 66 496,4 | 46 823,4 | 42 218,2 | 34 758,1 | 27 377,9            |                       | 27 377,9 |

## Definitioner

Sysselsatt kapital: Summa eget kapital och skulder minus kortfristiga skulder. Övriga definitioner, se sid. 28, 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 den årsstämma som hålls den 5 maj 2011. Nedan redovisas styrelseledamöterna, befattning, när de valdes in, födelseår, utbildning, erfarenhet, pågående uppdrag och innehav i Aerocrine. Samtligas innehav av aktier och personaloptioner avser aktuellt innehav per den 30 december 2010 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 tidigare varit VD och styrelseledamot i HemoCue AB och POCT Holding AB, VD för Atos Medical AB och vice VD för Pernovo AB. Han har 30 års internationell erfarenhet inom områdena medicinsk teknologi och life science samt har arbetat både i USA och i England.

**Pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Nano Bridging Molecules SA, Biomain AB, Dreamwork AB, Danske Bank i Helsingborg och Fade Hook & Draw AB. Styrelseledamot i Ambu A/S, Tigran Technologies AB, HTL-Strefa S.A. och HIF Service AB.

**Innehav:** 30 000 aktier samt rätter att förvärva 196 035 aktier.

## **SCOTT BEARDSLEY, Styrelseledamot, invald 2010**

**Född:** 1967.

**Utbildning:** MBA från UCLA Anderson Graduate School of Management och BS från Colorado State University.

**Erfarenhet:** Scott Beardsley är Senior Partner på Novo Growth Equity. Innan detta har han lång erfarenhet inom Investment banking såsom VD på JP Morgan i San Francisco med fokus på BioTech investeringar och innan dess en motsvarande roll inom Piper Jeffries USA.

**Pågående uppdrag:** Senior Partner Novo A/S.

**Innehav:** 0 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 för Attgeno AB och Styrelseordförande och VD i Nitrograf Bioanalys AB. Styrelseordförande i Stiftelsen Ulf von Eulers föreläsningssfond. Styrelseledamot i Stiftelsen Lars Hiertas Minne samt ledamot styrgruppen för Centrum för Allergiforskning vid Karolinska Institutet.

**Innehav:** 269 561 aktier samt optioner motsvarande 180 705 aktier.

# Revisorer

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB är Aerocrines revisor och omvaldes vid årsstämman 2008. Hans Jönsson, auktoriserad revisor och medlem i FAR SRS, vid Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB är huvudansvarig.

## **STAFFAN LINDSTRAND, Styrelseledamot, invald 1999**

**Född:** 1962.

**Utbildning:** Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan.

**Erfarenhet:** Staffan Lindstrand är sedan 1997 verksam på HealthCap, med cirka tio års erfarenhet inom investment banking dessförinnan.

**Pågående uppdrag:** Partner i HealthCap. Styrelseledamot i HealthCap AB samt andra uppdrag inom HealthCap-sfären. Styrelseledamot i Orexo AB, PulmonX Corporation och Technolas Perfect Vision GmbH.

**Innehav:** 0 aktier.

## **MAGNUS LUNDBERG, Styrelseledamot, invald 2002**

**Född:** 1956.

**Utbildning:** Fil. mag. i biokemi och biologi, Åbo Akademi.

**Erfarenhet:** Magnus Lundbergs har omfattande erfarenhet av biomedicin/medicinteknik samt läkemedelsektorn genom ledande befattningar inom bland annat Pharmaciakoncernen och Chiron Corporation.

**Pågående uppdrag:** VD för Phadia AB och styrelseuppdrag inom Phadiakoncernen. Styrelseledamot i Aros Growth Capital AB och Onyx Pharmaceuticals (USA).

**Innehav:** 90 000 aktier.

## **YVONNE MÅRTENSSON, Styrelseledamot, invald 2009**

**Född:** 1953.

**Utbildning:** Civilingenjör i industriell ekonomi.

**Erfarenhet:** Har mer än 25 års erfarenhet av internationell marknadsföring och försäljning i snabbväxande bolag i olika faser och mer än 20 års erfarenhet från medicinteknisk bransch.

**Pågående uppdrag:** VD för CellaVision AB, styrelseuppdrag inom CellaVisionkoncernen. Styrelseledamot i Biolin Scientific AB och LUAB (Lunds Universitets Utvecklingsaktiebolag).

**Innehav:** 0 aktier.

## **KARL SWARTLING, Styrelseledamot, invald 2004**

**Född:** 1965.

**Utbildning:** Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

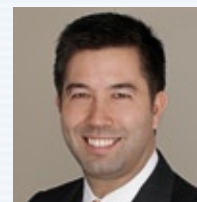
**Erfarenhet:** Karl Swartling arbetar sedan 2004 på Investor Growth Capital Europe och är idag ansvarig för verksamheten i Stockholm. Han har även varit konsult i 15 år på McKinsey & Company med fokus på Life Science.

**Pågående uppdrag:** Vice VD för Investor Growth Capital AB. Styrelseledamot i NeuroNova AB, Affibody Holding AB, Global Health Partner AB, Mandometer AB, PocketMobile Communications AB, Air P TV Development AB, Mando Group AB och OnePhone Holding AB. Styrelsesuppleant i Atlas Antibodies AB, Tobii Technologies AB, Cambio Healthcare Systems AB, Sörman Information AB och Projectplace International AB.

**Innehav:** 10 000 aktier.



Anders Williamsson



Scott Beardsley



Lars Gustafsson



Staffan Lindstrand



Magnus Lundberg



Yvonne Mårtensson



Karl Swartling

\* Aktieinnehav är baserat på innehav per 2010-12-30

# 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 30 december 2010 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.

## **PAUL DE POTOCKI, VD och koncernchef sedan 2007**

**Född:** 1962.

**Utbildning:** Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan.

**Erfarenhet:** Paul de Potocki kommer närmast från Biovitrum AB där han var direktör för kommersiell och strategisk utveckling och medlem av företagsledningen. Han har även varit direktör för global strategisk marknadsföring i Fresenius Kabi AB som ingår i den tyska koncernen Fresenius AG. Paul de Potocki har vidare under ett antal år arbetat inom Pharmacia med ansvar för global försäljning och strategisk marknadsföring samt har haft flera internationella chefspositioner inom Unileverkoncernen i Europa.

**Pågående externa uppdrag:** Styrelseledamot Athera AB

**Innehav:** 130 975 aktier samt personaloptioner motsvarande 1 095 947 aktier.

## **CHARLES (CHIP) NEFF, VD för dotterbolaget Aerocrine Inc. sedan 2008**

**Född:** 1962.

**Utbildning:** Bachelor of Science inom nationalekonomi från Denison University i Ohio.

**Erfarenhet:** Charles (Chip) Neff har en lång erfarenhet från olika ledande positioner inom medicinteknik och läkemedelsbranschen på den amerikanska marknaden. Tidigare positioner inkluderar bland annat försäljnings- och marknadsansvarig för Hemocue Inc/Quest Diagnostics för den amerikanska marknaden och Strategic Account Manager inom Mallinckrodt Medical Inc. **Innehav:** Personaloptioner motsvarande 165 346 aktier.

## **MATS CARLSON, Vice VD samt chef för utveckling och teknisk verksamhet 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 projektkoordinator hos Pharmacia och har arbetat som projektchef inom Siemens-Elcoma inom utveckling av produkter för intensivvård.

**Pågående externa uppdrag:** Styrelsesuppleant i RegMan AB

**Innehav:** 4 000 aktier samt optioner motsvarande 86 932 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 ämnesomsättnings-sjukdomar. Han innehade senast tjänsten som Director of Business Control för Peptide Hormones.

**Innehav:** 30 603 aktier samt optioner motsvarande 66 929 aktier.

## **KJELL ALVING, Chef för medicinsk och klinisk utveckling sedan 2007**

**Född:** 1959.

**Utbildning:** Medicine doktor och docent, Karolinska Institutet.

**Erfarenhet:** Kjell Alving är en av grundarna av Aerocrine. Han kommer närmast från Karolinska Institutet där han varit verksam inom både preklinisk och klinisk astmaforskning i 20 år, från 2003 som professor i luftvägsfarmakologi, och där han bland annat gjorde upptäckten att astmatiker har förhöjda nivåer av NO i utandningsluft. Kjell Alving har tidigare varit verksam med allergiforskning inom dåvarande Pharmacia Diagnostics AB. Han är adjungerad professor vid Uppsala universitet.

**Innehav:** 139 440 aktier samt optioner motsvarande 301 243 aktier.

## **MAGNUS PELLE, Internationell försäljnings- och marknadsföringsdirektör sedan 2008 samt även chef för Aerocrines verksamhet i Tyskland**

**Född:** 1946.

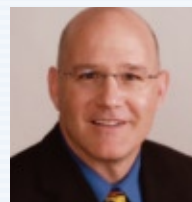
**Utbildning:** Ekonom.

**Erfarenhet:** Magnus Pelles har mer än 37 års erfarenhet från läkemedels och medicinproduktindustrin. Magnus har arbetat som försäljningsrepresentant, dotterbolagschef och internationell produktchef samt internationell marknadschef för Dumex A/S. Magnus byggde upp verksamheten i Tyskland, Schweiz och Österrike för Biora AB. Han har även varit vice VD och ansvarig för uppbyggnaden av ett europeiskt distributörsnät för försäljning och marknadsföring av Atrix Laboratories produkter i Europa.

**Innehav:** 33 458 aktier samt optioner motsvarande 91 522 aktier.



Paul de Potocki



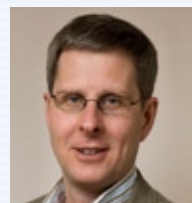
Charles (Chip) Neff



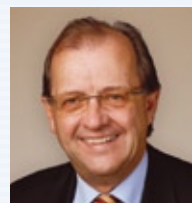
Mats Carlson



Michael Colérus



Kjell Alving



Magnus Pelles

\* Aktieinnehav är baserat på innehav per 2010-12-30

# Aerocrine

Besöksadress:  
Sundbybergsvägen 9, Solna

Postadress:  
Box 1024  
171 71 Solna

Tel: 08-629 07 80  
Fax: 08-629 07 81  
E-post: [info@aerocrine.com](mailto:info@aerocrine.com)

[www.aerocrine.com](http://www.aerocrine.com)

