

Aerocrine

KNOWLEDGE IN EVERY BREATH

ÅRSREDOVISNING
DEL 1 AEROCRINE I ORD 2011



Aerocrine i korthet

Aerocrine AB (publ.) säljer medicintekniska produkter som används av sjukvården för att underlätta vid diagnos samt förbättra behandling och kontroll av patienter med inflammation i luftvägarna. Läkare kan därmed sätta in rätt behandling.

Produkterna används även vid forskning inom luftvägssjukdomar. Metoden bygger på svensk forskning som visat att ett förhöjt värde av NO, kväveoxid, i utandningsluften kan tyda på inflammation i luftvägarna. Aerocrine har tagit fram egna produkter som mäter NO-värde i utandningsluft och marknadsför i nuläget NIOX MINO®, ett litet och handhållet instrument till läkare och sjukvårdsmottagningar.

Produkterna säljs över hela världen. Tyskland är i dag den största marknaden, med

80 procent av landets privatpraktiserande lungläkare som kunder. USA, tillsammans med Storbritannien och Japan, utgör bolagets just nu mest lovande marknader.

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

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

Sedan slutet av 2011 pågår en förändring gentemot ökat fokus på försäljning och marknadsföring. Bolaget är inne i en expansiv fas och under 2011 ökade antalet anställda från 54 till 85.

Aerocrines aktie noterades på Stockholmsbörsen den 15 juni 2007 och återfinns på Small Cap Norden-listan.

Fokusområden 2012

- Utveckla och bredda försäljningen av NIOX MINO i USA.
- Öka antalet privata försäkringsbolag som ger kostnadsersättning för metoden på den amerikanska marknaden.
- Arbeta för att erhålla marknadsgodkännande i Japan för NIOX MINO.
- Påbörja kliniskt utvecklingsprogram för nya indikationer och bredda användningsområdet för Bolagets produkter.
- Arbeta med att inkludera Bolagets metod i ytterligare kliniska riktlinjer.
- Fortsätta arbetet med att erhålla kostnadsersättning på de stora marknaderna i Europa.
- Slutföra normalvärdesstudie i Kina för att därefter ansöka om nationell kostnadsersättning.

Aerocrines målsättning

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.

Vision

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



Uppnådda mål 2011

- Under året publicerade ATS (American Thoracic Society) amerikanska riktlinjer med starka rekommendationer för Bolagets metod avseende diagnos och monitorering av astma.
- Försäljningen av återköpstester ökat med 20 % jämfört med 2010.
- Förstärkt säljstyrkan i USA samt ökat den kliniska försäljningen på den amerikanska marknaden med 86 % i lokal valuta jämfört med 2010.
- Ytterligare amerikanska försäkringsbolag kostnadsersätter metoden.
- Samarbetet med Panasonic går enligt plan.
- Arbetet för att erhålla marknads-godkännande i Japan i slutfas.
- Framgångsrikt försvarat Bolagets patent.

Kommande informationstillfällen

Extra Bolagsstämma

10 april 2012 kl. 15.00
i Advokatfirman Vinges lokaler
på Smålandsgatan 20 i Stockholm

Delårsrapport första kvartalet 2012

3 maj 2012 kl 08.00

Årsstämma 2012

3 maj 2012 kl 17.00
i Mannheimer & Swartlings lokaler
på Norrlandsgatan 21 i Stockholm

Delårsrapport andra kvartalet 2012

25 juli 2012 kl 08.00

Delårsrapport tredje kvartalet 2012

2 november 2012 kl 08.00

Bokslutskommuniké 2012

22 februari 2013



Del 1 – Aerocrine i ord

Presentation Aerocrine	2
VD har ordet	4
Året som gick: 2011 i sammandrag	6
Utblick: styrelsens ordförande	7
Marknadsöversikt	8
Marknad – USA, Aerocrine Inc.	10
Marknad – Europa och övriga världen	12
Aerocrine-aktien	14
Affärsmodell och potential	16
NO-mätning hemma – användare berättar	17
Aerocrines produkt	18
Lufttrörssjukdomar – fördjupning	20
Läkare/patient	22
Riskfaktorer	23
Aerocrines hållbarhetsarbete	26
Medarbetare hos Aerocrine	28
Ordlista	30

Del 2 Aerocrine i siffror

Se separat presentation.





AEROCRINES VD, SCOTT MYERS:

– Bästa aktieägare,

2011 kommer att bli ihågkommet som ett mycket positivt och spännande år med många förändringar för Aerocrine. Det var året då vi lyckades ta nästa steg på vägen mot vår vision att hjälpa människor med astma. Det har också skett en förändring i vår filosofi.

Vi är inte längre ett forskningsbaserat bolag som erbjuder en "metod" för att analysera halten av utandad kväveoxid (FeNO), utan vi håller på att utvecklas till ett företag som säljer produkter till läkare som hjälper patienter med luftvägsinflammation, den underliggande orsaken till astma. Vår förändrade filosofi har påverkat vår marknadsföringsapproach men även medfört att vi i takt med att vi har anställt ny personal fått en annorlunda och mer marknadsorienterad personalsammansättning.

Grunden för vår förändrade filosofi lades av vår styrelse i början av 2011 när de bestämde att bolaget skulle fokusera ordentligt på att dra nytta av den stora oexploaterade USA-marknaden. De började med att leta efter en VD med kommersiell erfarenhet från USA och anställde seniora medicinska medarbetare som verkligen kunde tydliggöra den medicinska potentialen hos våra produkter och vår pipeline.

Jag kom in som ny VD i september 2011 och med mig i bagaget hade jag en rejäl dos erfarenhet från life science- och läkemedelsbranschen. Jag har gjort allt från att driva bolag på stora internationella marknader, i både USA och Europa, till att sälja medicinska produkter på USA-marknaden.

Jag är också typ 2-diabetiker och förstår värdet av att regelbundet använda ett instrument för diagnostik och monitorering. Detta är inte bara värdefullt för patienterna, utan även för läkarna och patienternas familjer, som ju också är högst delaktiga i sjukdomen.

Som VD vill jag nu försöka ta med alla mina amerikanska, europeiska och personliga erfarenheter för att göra ett bra bolag ännu bättre.

Sedan september har vi fokuserat på att bygga upp ett starkt bolag genom att få de betalande organisationerna (både offentliga och privata) att införa kostnadsersättning för vårt test och samtidigt bygga upp och öka försäljningen. Idag kan vi med stolthet säga att vi har rätt produkt, både för att hjälpa läkare och kliniker att uppnå ett bättre hälsomässigt resultat och för att hjälpa sjukvårdssystemen att spara pengar, både på kort, medel och lång sikt.

Viktiga händelser

Vår förvandling blev möjlig tack vare ett fåtal mycket viktiga händelser under året. Bland dem var publiceringen av ATS riktlinjer och publiceringen av en klinisk studie av Gibson, Powell m.fl. i Lancet.

ATS riktlinjer

I september 2011 publicerade American Thoracic Society (ATS) sina riktlinjer för mätning av halten av utandad kväveoxid (FeNO). I riktlinjerna konstaterar ATS att mätningen av FeNO hjälper till i processen att diagnostisera astma och att det ger värdefull information kring huruvida vissa patienter kommer att svara på kortikosteroider. Detta var en enorm milstolpe för läkare, patienter och oss som företag.

Genom att använda vår produkt kommer läkare få reda på koncentrationen av FeNO, och de kan lätt tolka och påvisa låg, normal eller hög risk för patienten samt vilken sorts medicinsk behandling patienten troligtvis kommer att svara på.

Det är lätt att se en parallell till blodsockermätning; om ditt blodsocker faller under en viss nivå behöver du ta till någon form av åtgärd, om det ligger över en viss nivå behöver du göra någonting annat.

Kliniska studier

Under året utfördes en klinisk studie av Gibson, Powell m.fl. i Australien och Nya Zeeland som visade att mätningen av FeNO verkligen fungerar vid hanteringen av människors astma. När man i studien mätte FeNO hos patienter och jämförde detta med patienter där man inte mätte FeNO, rapporterade gruppen där man mätte FeNO färre astma-attacker. Studien visar också att man använder mindre medicin, vilket är mycket intressant. Patienterna som ingick i studien hanterade sin astma bättre med hjälp av monitorering, jämfört med en likadan patientgrupp i samma studie som inte använde monitorn. Detta var en dubbelblind studie som publicerades i Lancet, en kollegialt granskad tidskrift, och som tydligt visar den kliniska trovärdigheten och användbarheten hos denna typ av test.

Gör det möjligt med bättre diagnoser

När det gäller astma så finns det ett antal problematiska aspekter. Andelen feldiagnoser är hög, vissa människor blir inte diagnostiserade med astma fastän de har astma, och ett stort antal människor behandlas för astma fastän de inte har det. Vidare, trots att patienterna får behandling, måste de monitoreras noga och regelbundet. Patienter som inte har kontroll över sin astma får fortfarande ett mycket stort antal astmaattacker, och det slutar med att de måste träffa sin läkare, besöka en akutmottagning eller till och med hamnar på sjukhus, vilket kostar mycket pengar.

Med vår produkt siktar vi på att hjälpa dessa patienter och läkare att bättre diagnostisera och bedöma vilka som verkligen har astma, och sedan få reda på vilka som sannolikt kommer att svara på behandling med ICS (inhalerade kortikosteroider). Sist men inte minst, när patienterna väl fått behandling kan man fortsätta att monitorera dem regelbundet för att förstå om medicineringen ligger på rätt nivå, baserat på riktlinjerna för deras behandlingar.

Produkt- och kunskapsutveckling

Vårt samarbete med Panasonic fortsätter att hålla ett bra tempo mot releasen av nästa version av vårt instrument. Panasonic utvecklar nästa monitor, vilken kommer att säljas till läkare på specialistkliniker och inom primärvården. De håller även på att designa vår hittills största innovation: en monitor för hemmabruk som kommer att säljas till konsumenter. Denna monitor och testkit ligger fortfarande flera år framåt i tiden, men vi har gjort stora framsteg mot detta mål. Panasonic är en strategiskt stark partner, och våra gemensamma intressen

fokuserar på att skapa instrument som är lättanvända samtidigt som de är robusta, toleranta, bärbara och uppkopplade mot informationssystem. Vi är mycket nöjda med vårt samarbete med Panasonic och ser fram emot den kommande lanseringen av vårt nya kliniska instrument.

Eftersom vår verksamhet har flyttat fokus från forskningsmiljön till läkarmottagningarna har vi också gjort det möjligt för läkare, kliniker, regulatoriska tjänstemän och försäkringsbolag utanför bolaget att komma i kontakt med oss och tala med våra läkare för att få värdefull information om FeNO, våra monitorer och riktlinjerna. Under 2011 ökade vi antalet läkare som arbetar hos oss. Vi anställde Kathy Rickard, amerikansk läkare och tidigare på GlaxoSmithKline (GSK), som ny Chief Medical Officer på global basis. Hon hjälpte till att utveckla Advair, vilket är GSK:s ledande andningsläkemedel. Vi anställde även Dr Michal Konstacky från Nycomed/Takeda som Head of Medical Affairs for Europe och Dr Paul Dorinsky, tidigare Vice President Global Respiratory R&D på Teva Pharmaceuticals, som Medical Director North America. Tillskottet av starka medicinska resurser kommer att markant förbättra vår förmåga att utbilda marknaden om värdet av våra tester och den underliggande kliniska forskningen.

Kommersialisering för att möta utmaningarna

Idag förändras världen snabbt och vi är mitt uppe i en förändring av vår egen filosofi, i och med att vi går från att vara ett forskningsdrivet bolag till att bli ett försäljningsdrivet bolag.

Vi har börjat, och kommer att fortsätta, att bygga upp vår kommersiella organisation för att möta utmaningarna inom USA, EU och

Asien. Vi har anställt Morten Gunvad från Covidien som Vice President Commercial Operations EU & Asia i syfte att stärka vår kommersiella organisation utanför USA.

David Plotts, tidigare Commercial Leader in EU på Covidien, har anställts för att leda vår kommersiella utveckling inom Nordeuropa och Storbritannien. Vi kommer att anställa fler säljare och marknadsföringsresurser på nyckelmarknader när tillfälle ges.

Nytt fokus på USA

Utmaningen i USA, liksom på många andra marknader, är att landets ekonomi inte är särskilt stark; försäkringsbolag och offentliga betalare är villiga att betala för en mycket bra produkt som inte kostar dem mer pengar utan tvärtom skulle kunna spara pengar åt dem. Om man har något som svarar mot denna förväntning, då har man den idealiska produkten. Detta är en av de mycket viktiga anledningarna till varför vi vill anställa personer på försäljningssidan i USA.

Vi behöver bredda vårt informationsflöde så att vi når läkare och betalarorganisationer som betalar ut kostnadsersättning för vårt test. Vi behöver skapa en strategi för att informera bland annat försäkringsbolag om vår produkt. Kostnadsersättningsfrågan har varit ett veritabelt hinder i USA, där försäkringsbolagen antingen varit felunderrättade eller tveksamma på grund av att de inte sett tillräckliga kliniska data, för att få läkare att använda vårt instrument. Nu befinner vi oss emellertid i en annan position.

Idag har vi en unik produkt. Vi har ATS riktlinjer och kliniska data som påvisar både de kliniska och de kostnadsmässiga fördelarna med vår produkt. Försäkringsbolag i hela världen ber oss visa en ekonomisk modell

över hur de kan spara pengar, antingen genom bättre kliniska utfall eller genom kostnadsbesparingar för läkemedel och sjukhusvård. Vi har nu skapat en sådan modell. Vår hälsoekonomiska modell synliggör våra argument på ett enkelt sätt. Alla data i modellen härstammar antingen från det aktuella försäkringsbolaget eller från publicerade källor med mycket hög trovärdighet. Den utgör en bra grund i diskussionen med de läkare som representerar försäkringsbolagen.

När läkare väl börjar använda vårt instrument vill de även ha ersättning för det, och de börjar skicka in fler krav till försäkringsbolagen. När försäkringsbolagen får in fler krav kan de också se att läkarna sätter högt värde på testet, vilket lägger mer positiv press på deras vilja att ge kostnadsersättning för det. Vi har höga förväntningar på USA-marknaden under kommande år, och vår organisation där kommer att skräddarsys för att passa våra pågående framsteg och möta utmaningarna.

Ett stort stöd från aktieägarna

Vi är mycket lyckligt lottade som har starka, långsiktiga aktieägare som ger oss stöd och utmanar oss till att bli ett ännu bättre företag. Vi strävar efter att ge dem rimlig avkastning på deras investeringar. Vårt fokus är patienterna och de läkare som behandlar astma. Vi strävar även efter att ge våra medarbetare en innovativ, intellektuellt stimulerande och säker arbetsplats, och genom att uppnå detta tror vi att vi kan bli ett framgångsrikt företag och leverera en önskvärd avkastning till våra aktieägare.



SCOTT MYERS, APRIL 2012

2011 i sammandrag

FÖRSTA KVARTALET 2011



■ Finansiella händelser

24 februari – Bokslutskommuniké 2010.

■ Operativa händelser

31 januari – Ändring av antalet aktier och röster.

25 februari – Aerocrine meddelade ett positivt utfall av bolagets stämningsprocess mot Medisoft P.A.E. vid domstolen för överklagan i Düsseldorf och den federala patentdomstolen i München. Efter domstolsförhandlingar den 27 januari 2011 vid domstolen för överklagan i Düsseldorf gav domstolen 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.

16 mars – Aerocrine meddelade att Bolaget och Meditab Sowtware Inc. inleder ett samarbete riktat mot allergimottagningar i USA.

18 mars – Aerocrine meddelar att man förvärvat alla tillgångar från Filt GmbH samt inleder samarbete.

29 mars – Dr. Kathleen Rickard utses till Chief Medical Officer.

ANDRA KVARTALET 2011



■ Finansiella händelser

7 april – Årsredovisning för 2010 publiceras.

5 maj – Delårsrapport första kvartalet 2011 publiceras.

■ Operativa händelser

5 maj – Aerocrines årsstämma avhölls. Vid stämman omvaldes sittande styrelse med undantag för Magnus Lundberg som avgick samt nyval av Rolf Classon och Dennis Kane. Styrelsen gavs även bemyndigande att öka bolagets aktiekapital genom nyemission samt att emittera teckningsoptioner och konvertibler.

30 juni – Ändring av antalet aktier och röster.

TREDJE KVARTALET 2011



■ Finansiella händelser

22 juli – Delårsrapport andra kvartalet 2011 publiceras.

1 september – Handeln i Aerocrines aktie stoppades med anledning av spekulationer avseende publicering av amerikanska riktlinjer för Bolagets metod.

■ Operativa händelser

7 juli – Aerocrine meddelade om ett negativt domslut från den federala patentdomstolen i München avseende ett av Aerocrines patents giltighet i Tyskland. Domstolen i München meddelade att den tyska motsvarigheten till Aerocrines patent EP 0 606 351 B1 inte är patenterbar i Tyskland. Detta beslut baseras inte på någon ny information, utan utgör en motsatt syn på patentkraven jämfört med Europeiska Patentmyndigheten som godkände patentet 1999 och även upprätthöll patentet efter opposition 2002. EP 0 606 351 B1 är Aerocrines tidigaste patent och förfaller 2012. Aerocrine har överklagat domslutet.

12 augusti – Aerocrine meddelade att Allergy & Asthma Specialists, P.C. har infört Aerocrines metod för mätning av luftvägsinflammation i sin kliniska standardisering. Allergy & Asthma Specialists, P.C. är den största gruppen av läkarmottagningar i och runt Philadelphia som specialiserar sig på allergiska sjukdomar, astma och immunologi.

15 augusti – Morten Gunvad utses till VP Commercial Operations EU och Asien.

2 september – Aerocrine meddelade att ATS (American Thoracic Society) har publicerat officiella riktlinjer med starka rekommendationer för den metod vid behandling av astma som Aerocrine utvecklat.

13 september – Aerocrine meddelade att Scott Myers tillträder som ny VD.

FJÄRDE KVARTALET 2011



■ Finansiella händelser

2 november – Delårsrapport tredje kvartalet 2011 publiceras.

■ Operativa händelser

17 oktober – Styrelsen föreslår nytt incitamentsprogram till extra stämma den 16 november.

16 november – Extra bolagsstämma hålls. Stämman beslutade att bifalla styrelsens förslag om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram (LIP 2011) samt emission och godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner. Utsågs Thomas Eklund till ny styrelseledamot och samtidigt meddelas att Karl Swartling avgår.

5 december – Aerocrine meddelar att det amerikanska smittskyddsinstitutet U.S. Centers for Disease Control and Prevention (CDC) har valt att använda sig av NIOX MINO® som en del i en standardundersökning av den amerikanska folkhälsan.



AEROCRINES STYRELSEORDFÖRANDE, ANDERS WILLIAMSSON:

– Vi har haft modet att fokusera

– I en tillbakablick på 2011 är det främst två saker som varit riktigt avgörande för bolaget. Det första var att vi fattade ett beslut om att fokusera väldigt mycket mer på den amerikanska marknaden. Den andra var att vi kunde öka våra kontakter med försäkringsbolagen vilket öppnat möjligheterna för ersättning, reimbursement, i det amerikanska sjukvårdssystemet.

Fokus USA

Vi har verkligen fokuserat på USA under året och även kunnat anpassa bolaget därefter. Vi har rekryterat en ny VD från USA, vi har nya styrelsemedlemmar från USA och förstärkt med läkare, professorer och säljpersonal som kan den amerikanska marknaden.

Det har varit ett arbetsamt år med många möten och avstämningar – inte minst kring rekryteringsfrågor – men vi lade en plan och vi arbetade enligt den. Jag är mycket stolt över vad bolaget och alla medarbetare åstadkommit under det här året.

Målmedvetet arbete

Vad som verkligen kom först när det gäller våra möjligheter på den amerikanska marknaden kan man diskutera. Under 2011 kom nya riktlinjer kring diagnostisering av astma och de spelar en avgörande roll för vår framtid, men om inte vi hade varit aktiva redan innan på den amerikanska marknaden och arbetat så hårt och målmedvetet för att skapa uppmärksamhet kring vår metod så tror jag att vi fått vänta ännu längre på riktlinjer av det här slaget.

Vi har lanserat en egen metod som aldrig funnits tidigare, vi kliver in i ett av de riktigt stora sjukdomsområdena i världen och förändrar hela diagnosförfarandet. Den typen

av förändring tar tid att genomföra men i USA har vi gjort det. Vi har haft modet att fokusera och röner stor respekt för det.

Ett helt nytt Aerocrine

Tack vare våra tre stora finansörer har vi kunnat satsa fullt ut på att kommersialisera vår produkt och vi har kunnat ta ett viktigt strategiskt steg i bolagets utveckling. I samband med det strukturerade vi även om bolagsledningen under året och rekryterade Scott Myers som ny VD för bolaget. Vi sökte en internationell affärsman med erfarenhet från flera stora bolag runt om i världen, med fokus på försäljning och även om rekryteringen tog tid så fann vi honom. I Scott Myers har vi en VD som, med det nya fokus bolaget har, kommer att åstadkomma förändring på ett positivt sätt för oss. Framgång måste komma från toppen och en viktig framgångsfaktor är en ledare som har både engagemang och drivkraft att tillsammans med motiverade medarbetare åstadkomma storverk. Nu bygger vi ett helt nytt Aerocrine.

Vi har under året gått igenom alla slags utmaningar och påfrestande i samband med en orolig världsekonomi. Vårt aktievärde har inte alltid varit stabilt, men

det är en effekt av tiden och nu har vi krattat manegen. Vi har lagt golvet, vi har strukturen; med ny VD, internationell styrelse, motiverade medarbetare med stor kompetens och vi

har en banbrytande produkt. Tittar vi framåt så är det nu implementering och exekvering som gäller.



” Vi kliver in i ett av de riktigt stora sjukdomsområdena i världen och förändrar hela diagnosförfarandet. ”

Marknadsöversikt

Inflammatoriska luftvägssjukdomar, som till exempel astma, hör till de mest utbredda sjukdomarna och drabbar runt 300 miljoner människor världen över. Under 2010 uppgick läkemedelskostnaderna enbart för astma till 14,4 miljarder USD och förväntas under de närmaste åtta åren att öka till drygt 20 miljarder USD¹. Då är inte vårdkostnaderna medräknade.

Astma är en av de mest utbredda sjukdomarna i världen och drabbar cirka 7–8 procent av befolkningen. Det motsvarar runt 300 miljoner människor. En betydande andel av dessa är barn. Astma är en kronisk sjukdom som behöver regelbunden övervakning. En felaktig eller obehandlad astma kan i värsta fall leda till döden. Enligt WHO uppskattas antalet personer med astma öka med mer än 100 miljoner fram till år 2025². Antalet dödsfall i världen, på grund av astma, uppskattas till cirka 250 000 personer per år³.

Prevalensen för astma skiljer sig i olika åldrar. Ett snittvärde för Sverige är 8 procent.

Cirka hälften av alla patienter med läkar-diagnostiserad astma har sjukdomen av en sådan grad att de också måste underhålls-medicinera⁴.

Svår diagnos

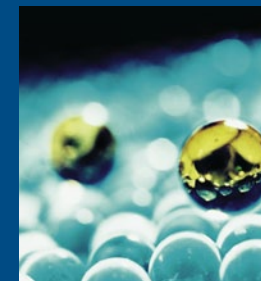
Det finns egentligen ingen behandling som får astma att helt gå över, men det finns mediciner som underlättar och ger lindring. Med rätt behandling kan flertalet patienter ta kontroll över sjukdomen och leva ett normalt liv. Sjukdomen är svår att diagnostisera och det finns risk för feldiagnos.

Genom att mäta inflammationen vid diagnostillfället och vid regelbundna uppföljningar kan överförskrivningen av läkemedel minska och förutsättningarna förbättras för att ta kontroll över sjukdomen. Dessutom kan även onödiga besök på sjukhus undvikas. Det är inom detta område som Aerocrine har sin stora marknadspotential.

Metod som underlättar

Aerocrines affärsverksamhet grundar sig på upptäckten av att utandad kväveoxid (FeNO) fungerar som markör för bakomliggande inflammation i luftvägarna. Detta har möjliggjort en snabb, effektivt och proaktiv metod för att mäta den underliggande inflammationen vid astma, istället för att enbart vara hänvisad till att reaktivt monitorera dess negativa konsekvenser i form av symtom och försämrad lungfunktion. En mätning av FeNO är ett värdefullt och samtidigt snabbt och enkelt komplement till de mer traditionella diagnosmetoderna, som sjukdomshistoria, spirometri, bronkial provokation och liknande, vilka används enligt riktlinjerna vid diagnos av astma i dag. FeNO är de facto idag det enda sättet man i klinisk rutin kan mäta den underliggande inflammationen, vilket är grundorsaken till astma. Resultatet från en inledande mätning av NO-värdet kan påverka såväl diagnostik som behandling av personer med luftvägsbesvär.

» Mer om luftrörssjukdomar och behandling på sidorna 20–21.



EN MÄTNING AV NO-VÄRDET I TIDIGT SKEDE GER:

- en säkrare diagnos
- information huruvida patienten kommer att svara på behandling av steroider eller inte
- vid löpande kontroll, information om behandlingen av astman fungerar
- indikationer på att patienten verkligen tar och tillgodogör sig sin medicin.



Fördel Aerocrine

Bolaget är i dag marknadsledande när det gäller instrument och tester för mätning av NO i utandningsluft. Instrumentet NIOX MINO® är ett handhållet instrument med inbyggd sensor där patienten blåser ut genom instrumentet och sensorn analyserar mängden kväveoxid i utandningsluften. Instrumentet som är service- och underhållsfritt har en livslängd på ca tre år eller 3 000 test. Därefter byts det ut. Till instrumentet köps sensorer med ett visst antal förprogrammerade test som används för själva analysen av kväveoxidinnehållet i utandningsluften. När testerna är slut kan Aerocrine tillhandahålla nya sensorer med förutbestämt antal tester.

På så sätt får Aerocrine återkommande intäkter och kan samtidigt bygga nära och löpande relationer med sina kunder. Tack vare att instrumentet regelbundet förser med nya sensorer hålls det uppdaterat och mät-mässigt noggrant.

De förprogrammerade sensorerna säljs med olika antal test per sensor och kostnaden för kunden blir lägre ju större antal som köps. Det gör det möjligt för bolaget att hålla flexibel prissättning samtidigt som man kan premiera större förbrukare utan att förlora bruttomarginal.



Aerocrine

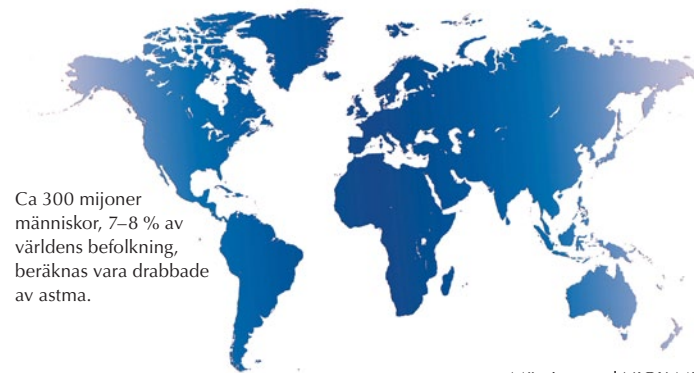
KNOWLEDGE IN EVERY BREATH

Bolaget har traditionellt riktat sin kliniska försäljning mot specialistkliniker och sjukhus. På senare tid har verksamheten på flera marknader breddats och nu riktar sig försäljningen till alla typer av vårdgivare, med såväl allmänna kliniker som specialistmottagningar och sjukhus.

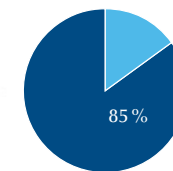
Den strategiska försäljningen, gentemot läkemedelsföretag och forskningsföretag med kliniska prövningar, har under åren medfört ett ökat uppmärksamhetsvärde. I dag ingår mätningar med NIOX MINO mer eller mindre som standard vid forskning kring inflammation i luftvägarna och försäljningen ökar. Under 2011 stod detta område för cirka 16,5 procent av den totala försäljningen. Det såldes mer än 1,2 miljoner tester och totalt har mer än fem miljoner patienttester sålts världen över med Aerocrines NIOX-produkter.

Försäljningskanaler

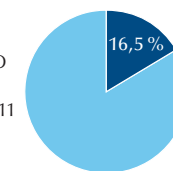
Beroende på marknad har Aerocrine olika försäljningskanaler. I Sverige, Tyskland och Storbritannien har bolaget en egen försäljningsorganisation. I USA har bolaget under de senare åren byggt en egen närvaro och försäljningsorganisation. När det gäller försäljning och marknadsföring i merparten av länderna i Europa samt övriga världen arbetar vi med distributions- och agentavtal. I valet av nya marknader tas hänsyn till marknadsstorlek och mognad. Därefter görs en analys av marknaden om försäljning ska ske i egen regi eller via distributör.



Ca 300 mijoner människor, 7-8 % av världens befolkning, beräknas vara drabbade av astma.



Aerocrines marknadsandel är, enligt egen bedömning, ca 85 %.



Mätning med NIOX MINO i samband med kliniska prövningar, stod under 2011 för 16,5 % av Aerocrines totala försäljning.

Konkurrenssituation

Det som särskiljer Aerocrine från sina konkurrenter är bland annat den unika kompetens och den forskning som ligger till grund för metoden. Kunskapen kring utandad NO kommer ursprungligen från forskning utförd av Aerocrines grundare. Bolaget har i dag, enligt egen bedömning, cirka 85 procents marknadsandel och har under åren även varit framgångsrikt i att försvara och stärka sina patent. Några av de största konkurrenterna under åren har gått i konkurs medan andra sålt sina tillgångar till Aerocrine. Idag finns det två konkurrenter

på marknaden, främst i Europa, det belgiska bolaget Medisoft S samt det brittiska Bedfont. Aerocrine befinner sig i en pågående patenttvist med Medisoft i Tyskland och Belgien medan Bedfont har accepterat ett licensavtal för att kunna sälja och marknadsföra på de marknader där Aerocrine har patent. Licensavtalet innebär att för varje produkt Bedfont säljer inom området så betalar de en royalty till Aerocrine. De kan enbart marknadsföra och sälja sina produkter inom Europa. Bland konkurrenterna är Aerocrine den enda tillverkare som fått sin mätutrustning godkänd för försäljning på den amerikanska marknaden.

” Kunskapen kring utandad NO kommer ursprungligen från forskning utförd av Aerocrines grundare. ”

(1) Asthma Therapeutics – Pipeline Assessment and Market Forecasts to 2018, published Aug 2011, GlobalData.

(2) World Health Organization. Global surveillance, prevention and control of chronic respiratory diseases: a comprehensive approach, 2007.

(3) Global Strategy for Asthma Management and Prevention, Global Initiative for Asthma, Updated 2009.

(4) Läkemedelsverket, bakgrundsdokumentation – Farmakologisk behandling av astma, prevalens, Bo Lundbäck.

CHIP NEFF, VD AEROCRINE INC.

– Det ligger förändring i luften

I och med publiceringen av American Thoracic Societys (ATS) nationella riktlinjer kring mätning av utandad kväveoxid (FeNO) vid diagnos av luftvägssjukdomar skapas nya möjligheter för Aerocrine på den amerikanska marknaden. Ledordet under det senaste året har varit "förändring".



– Under de senaste åren har vi gått mot ett allt mer kommersiellt läge för bolaget. ATS riktlinjer är ett viktigt steg på den vägen, säger Chip Neff, chef för Aerocrine Inc. i USA.

De nationella riktlinjerna tillsammans med nyligen publicerade kliniska forskningsdata, vår hälsoekonomiska modell som vi kan visa betalande instanser samt vår interna satsning på medicinska frågor och på ökade resurser ute på fältet har gjort det möjligt att bli kommersiellt mer framgångsrika på den amerikanska marknaden.

– Vi förändrar oss och blir ett mer försäljningsdrivet bolag. De nationella riktlinjerna var ett viktigt hinder som vi varit tvungna att ta oss över för att få kostnadsersättning och nå bättre genomslag för vår metod bland läkarna.

Under 2011 har bolaget arbetat hårt för att utöka organisationen samt anställa fler säljare och medicinska experter.

– Vi anställde Doktor Kathy Rickard som Chief Medical Officer. Hon är en världsberömd lungspecialist som hjälpt till att skapa många av de bästa astmamedicinerna som finns på marknaden idag. Hon har mycket goda kunskaper inom andningsvård, och tillsammans med sin avdelning kommer hon att strategiskt stärka vår kontaktyta mot läkare och kliniker på ett mer praktiskt och direkt sätt.

Ändrat säljfokus

Inför skapandet av ett mer kommersiellt fokus tog Aerocrine en grundlig titt på sina säljregioner för att se var det bor flest människor med astma.

– En mycket viktig aspekt av framgångsrik försäljning handlar om att ha tillräckligt många säljare som säljer vår produkt till de läkare som är villiga att använda den, utvärdera den och eventuellt även köpa den. Vi har flyttat våra säljstyrkor till de områden i USA där det bor flest människor med astma och luftvägssjukdomar. Vi tittade också på inom vilka områden astmaläkemedel skrivs ut samt befolkningstäthet och använde dessa nyckelfakta för att säkerställa att vi placerat våra säljstyrkor rätt. Det är ett nytt sätt för oss att arbeta.

Aerocrine kommer nu att kunna rikta in sig på de amerikanska astmaspecialisterna och läkarna på ett nytt sätt.

– Vi har tagit fram en lättanvänd modell som visar effekten på hälsoekonomin och vi har kliniska studier som backar upp våra argument. Detta är mycket viktigt för att få framgång på den amerikanska marknaden och vi stärker bolaget strategiskt för att möta marknaden på bästa möjliga sätt. Vi kan se en försäljningstillväxt för våra tester på marknaden; försäljningen av påfyllnadstest för kliniskt bruk har i volym vuxit med 138 procent under 2011, och vi arbetar på att nå ytterligare tillväxtpotential.

Kort om ATS nationella riktlinjer

- ATS rekommenderar användningen av FeNO vid diagnosticeringen av eosinofil luftvägsinflammation.
- ATS rekommenderar användningen av FeNO för att bedöma sannolikheten för att individer med kroniska andningsbesvär som kan bero på luftvägsinflammation kommer att svara på steroider.
- ATS föreslår att FeNO kan användas för att stödja diagnosticeringen av astma där objektiv bevisning krävs.

Vanliga anledningar för att mäta FeNO:

- Som hjälp vid bedömningen av sjukdomsorsak vid andningsbesvär.
- Som hjälp vid identifieringen av eosinofil astmafenotyp.
- För att bedöma det potentiella svaret på, eller bristen på svar vid, anti-inflammatoriska medel, framför allt inhaleda kortikosteroider (ICS).
- För att etablera en FeNO-riktlinje och klinisk stabilitet under efterföljande monitorering vid kronisk ihållande astma.
- Som vägledning vid ändringar i doseringen av anti-inflammatoriska mediciner: upp- och nedtrappning av doser eller utsättning av anti-inflammatoriska läkemedel.
- Som hjälp vid utvärderingen av följsamhet gentemot anti-inflammatorisk medicinering.
- För att utvärdera om luftvägsinflammationer bidrar till dålig astmakontroll, särskilt då det finns andra bidragande faktorer (till exempel bihåleinflammation, ångest, sura uppstötningar, fetma eller kontinuerlig allergenexponering).

Kathy Rickard, Chief Medical Officer

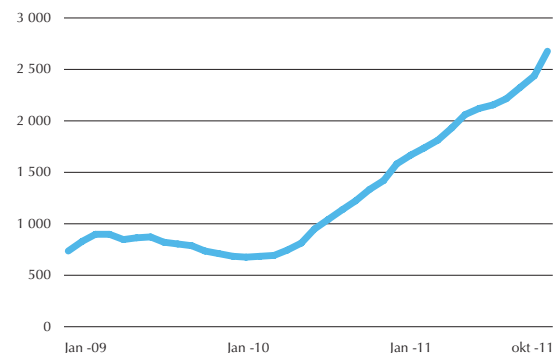
– När man tänker på astma så finns det flera problem: Andelen feldiagnoser är hög. Vissa människor blir inte diagnostiserade med astma fastän de har det, och ett stort antal människor behandlas för astma fastän de inte har det. Och även om de får behandling behöver de få regelbunden monitorering, annars fortsätter de att ha ett stort antal astmaattacker och hamnar till slut på sjukhus, vilket är dyrt.

Vår produkt hjälper både dessa patienter och deras läkare. Läkarna har en produkt som hjälper dem att ställa bättre diagnoser eller bedöma vem som verkligen har astma. När de väl identifierat vilka som har astma ser de också vilka som kommer att svara på inhaleda kortikosteroider (ICS).

Efter rätt behandling har läkarna möjlighet att monitorera patienterna regelbundet för att kontrollera om medicineringen ligger på rätt nivå; behandlas de, fortsätter de att uppvisa goda resultat?



Med ATS nationella riktlinjer i kombination med publicerade bevis är chanserna goda att försäkringsbolagen kommer att revidera sina regler för kostnader och kostnadsersättning. NIOX MINO® är det mest kosteffektiva sättet att testa för inflammation i luftvägarna.



Rullande 12-månaders klinisk försäljning i USA, TUSD

Kathy Hodgdon, Director Sales and Marketing

Säljavdelningen i USA har haft ett intensivt år.

– Vi tog en ordentlig titt på våra säljområden och jämförde dem med var de flesta människor med astma bor. Detta är knutet till befolkningstätheten och statistiken visar att Florida är ett av de områden i hela USA som har flest astmapatienter. Vi använde denna information när vi bestämde oss för att stärka vår säljstyrka och flytta våra säljare dit där astma finns.

Över 24,6 miljoner människor har diagnostiserats med astma, vilket motsvarar 8,2 procent av befolkningen. Cirka 20 miljoner astmapatienter står under behandling.

– Under 2012 kommer vi att fokusera på tillväxt av verksamheten och gå från 8 till 20 regioner. Vi kommer fortsatt att öka säljstyrkan eftersom vi fortsätter att tala med både regionala, lokala och stora privata betalarorganisationer.

– Den amerikanska marknaden blir vår viktigaste marknad under kommande år. Vi vet att vi har en unik produkt och en mycket stark affärsmodell, säger Kathy Hodgdon.

Sedan slutet av 2011 och med fortsättning i början av 2012 har allt fler stater lagt till inflammatorisk mätning med FeNO i



sjukförsäkringsprogrammet Medicaid. Denna möjlighet finns nu i 30 stater, samt i District of Columbia.

– Vi kan nu inrikta ytterligare säljresurser på amerikanska specialister och ledande astmaspecialister. Vi fokuserar på att få kostnadsersättning från stora privata försäkringsbolag och ökat försäkringsskydd i regionala och lokala försäkringsplaner.

Betalare	Försäkrade Liv	Betalarsegment, % av total	Aerocrine känt antal täckta liv	Aerocrine känt i %
Privata betalare	171 093 604	64,4%	61 978 556	36,2%
Medicare	45 048 433	17,0%	45 048 433	100,0%
Medicaid	49 450 645	18,6%	24 918 352	50,4%
Total	265 592 682	100,0%	131 945 341	49,7%

Antalet försäkrade individer i USA med tillgång till Bolagets metod per 23 mars 2012



Var och en är säljare i en kommersiell satsning

En av de strategiskt viktiga rekryteringarna som Aerocrine gjort under 2011 var att tillsätta Morten Gunvad som chef över den kommersiella verksamheten, där sälj- och marknadsföring för Europa och resten av världen ingår.



– Vi satsar mycket målmedvetet på en ökad kommersialisering och då vi redan har en väl fungerande och nu kraftfullt expanderande verksamhet för det i USA behövde vi förstärka ytterligare i arbetet med våra övriga marknader, säger VD Scott Myers.

Morten Gunvad kommer från Danmark och har en gedigen internationell karriär från stora läkemedelsbolag. Han bor med familjen i Zürich och sätter stort värde i det medicinska nätverk han byggt upp där.

– Det finns tyngd och genomslagskraft i affärskontakterna, vilket jag hoppas även kan komma Aerocrine till nytta nu när det handlar så mycket mer om lansering och marknadsföring här än vad det någonsin gjort.

”De sista två tre åren har det ändrats totalt. Du måste segmentera din kommunikation. Att övertyga läkaren är inte det svåraste längre.”

Aerocrine har en helt unik möjlighet, man har en helt oöverträffad produkt, framtagen enligt det svenska sättet att jobba på,

med hög kvalitet och ett gediget testande och brett forskningsunderlag i ryggen. Nu handlar det bara om att ändra arbetssättet för att framgången ska komma.

– Vi behöver ut på fältet och prata med kunden och bli mer synliga, vi måste marknadsföra oss bättre och helt enkelt skapa lite oväsen kring oss själva, säger Morten Gunvad.

Förändrar säljet

Själva försäljningssättet genomgår också en förändring. Förr bokade man ett säljbesök hos läkaren, visade broschyren och berättade att produkten kunde utföra något som de kanske kunde ha nytta av.

– De sista två tre åren har det ändrats totalt. Du måste segmentera din kommunikation. Att övertyga läkaren är inte det svåraste längre. Nu handlar det mer om att ge läkaren argument för vad han i sin tur ska prata med administrationen om. Det är där vi behöver börja.

När Aerocrine ska lansera sig på nya marknader är det viktigt att redan tidigt knyta kontakter med opinionsbildare och beslutsfattare.

– Här fokuserar vi specifikt på kontakter med folk i Storbritannien och Tyskland, länder där vi har högst marknadspenetration. Alla känner till metoden och produkten. Vi har en bra organisation där och hela vår utrustning och administration på plats, det handlar om att komma rätt på marknaden för att kunna växa utanför specialistområdet.

Rätt folk på rätt plats

I Sverige har bolaget haft stor framgång under året vilket visar vad man kan få ut och åstadkomma med bättre utförande av säljprocessen.

– Försäljningen har rasslat till och vi säljer mer än någonsin. Att försäljningsresultatet förbättras gör försäljningen ännu mer markant.

Det är bra för Sverige men det är samtidigt även bra för Europa, det finns hur stor potential som helst. Kan vi göra rätt saker på rätt vis så har vi hur stor potential som helst. Mitt uppdrag är att sätta upp distribution och säljkanaler och få säljare på rätt plats på rätt tid. Sedan är det bara att börja arbeta.

Generellt är det bra att satsa mer på Storbritannien, Tyskland och Sverige – Aerocrine kan bygga vidare på de relationer som redan finns där.

– Oron i den europeiska ekonomin betyder mycket. Vår målsättning är att man som läkare ska kunna ställa korrekta diagnoser. Det är något vi vet att läkarna vill och tycker är viktigt, men de som ska betala tycker inte att det är viktigt just nu. Vi visar på möjlighet till besparing, diagnostik och mer korrekt diagnostik, och en besparing för samhället. Patienten slipper springa till doktorn varje gång han blir sjuk. Vi bygger en helt ny kommunikationsplattform som segmenterar detta. Vi lanserar bland annat en ny iPad-applikation och våra säljare har fått en iPad som ett interaktivt verktyg där de visar bilder. Den är intuitiv och ett bra redskap i mötet med läkaren, säger Morten Gunvad.

2011 var på många sätt en berg- och dalbana

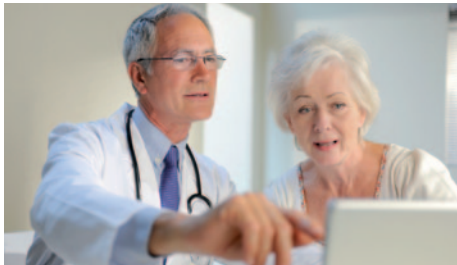
Vi drabbades av de åtstramningar som ägde rum i många europeiska länder. Mot slutet av året såg vi emellertid en viss återhämtning på några av våra viktigaste marknader och vi ser fram emot 2012 med viss optimism.

– ATS riktlinjer för den kliniska användningen av FeNO är en viktig milstolpe för oss som bolag och utgör en validering av metoden som sådan. De kommer att vara till hjälp även på de europeiska marknaderna. Vi behöver nu implementera dessa riktlinjer på de lokala marknaderna och sedan anpassa våra kommunikationer och paketeringar för att uppfylla kraven på varje enskild marknad.

Bristen på kostnadsersättning i de fem största länderna utgör fortfarande vår största utmaning och hade en betydande effekt på vårt resultat under 2011; detta är den viktigaste orsaken till bristen på tillväxt.

Vi har vidtagit åtgärder för att aktivt bemöta detta och räknar med att få kostnadsersättning i två av de största fem länderna i Europa inom två år.

Vi bör mäta vår framgång genom att titta på förhållandet mellan FeNO och spirometri. För närvarande är förhållandet 1:10. Man använder alltså en FeNO-mätning på tio spirometritester. Vi anser att förhållandet borde vara 1:1, och detta påstående stöds av allt mer klinisk bevisning.



Kommentarer på direktmarknaden i Europa

I Sverige har vi verkligen sett en positiv utveckling av vårt marknadssegment under 2011, och vi är nöjda med ökningen av antalet sålda tester. Vår installerade bas fortsätter att vara hög på specialistmarknaden, så vår fortsatta tillväxt kommer framför allt att komma när vi tar oss in på primärvårdsmarknaden (vårdcentraler).

I Tyskland har vi haft problem med konkurrenter på marknaden som framför allt inriktat sig med låga priser mot Aerocrines högvolumskunder. Under 2011 vann vi två viktiga rättegångar, vilket hade en positiv effekt på resultatet under årets andra halva. Vi lyckades få tio viktiga platser att återgå till NIOX MINO®, och detta kommer att ha positiv effekt på hela 2012.

Storbritanniens sjukvårdsmarknad är utsatt för stora åtstramningar och kostnadsnedsänkningar, vilket tydligt reflekteras i vårt resultat på denna marknad. Det positiva är att försäljningen av tester ökade med 10 %, och vi har stabiliserat den installerade basen. Med den medvetenhet och acceptans av vår metod som finns i Storbritannien borde denna marknad emellertid vara en av våra ledande marknader i Europa, vilket helt tydligt inte är fallet. Vi har nu vidtagit vissa åtgärder för att rätta till detta, t.ex. har vi anställt en senior Market Director i det engelska dotterbolaget som skall ha uppsikt över verksamheten.

Distributörsmarknaden i Europa

Schweiz har blivit årets distributör. Det sätt på vilket de närmade sig marknaden och deras aktivitetsnivå för NIOX MINO är helt oöverträffade och någonting vi gärna hade sett i fler länder. De har dessutom kostnadsersättning. Vi har även sett betydande framsteg i Belgien och Nederländerna där vi vuxit med en acceptabel, tvåsiffrig nivå.

Danmark är ytterligare en marknad där vi får kostnadsersättning och ser god utveckling. Trots stora nedskärningar i den offentliga sjukvårdsbudgeten och en stor fusion med ThermoFischer fortsätter Phadia, vår partner i Spanien, att leverera acceptabla resultat.

I Italien och Frankrike har fusionen mellan Phadia och ThermoFischer påverkat resultatet, men vi för en dialog med ThermoFischer om att implementera en återhämtningsplan.



» Mer om konkurrenssituation och patentförsvar på sidorna 9 och 19.

Tjeckien fortsätter att utgöra en viktig marknad för oss, och detta är ytterligare en distributör som verkligen håller ögonen på produkten och ger den det fokus den förtjänar. Under 2010 var det några transaktioner som påverkade siffrorna för 2011, men om man ser på utvecklingen för testkit och installerade instrument så går det fortfarande mycket bra för dem. Försäljningen drivs av kostnadsersättning och lokala samarbeten med läkemedelsbolag.

Kommentarer på direktmarknaden i Asien

Kina – 2011 var året då vi äntligen gjorde framsteg på den mycket komplexa kinesiska marknaden. Vi har nu fått godkännande för delvis patientbekostad ersättning i sju av 32 distrikt i Kina. Vi förutser viss tillväxt under 2012 men det stora genombrottet kommer att komma under 2013, när professor Zhongs stora randomiserade, dubbelblinda prospektiva studie publiceras. Vi kommer då att kunna ansöka om nationell kostnadsersättning.

Den växande marknaden i **Japan** håller på att bli vår viktigaste marknad utanför Nordamerika och detta är den marknad där vi har flest möjligheter. Även utan regulatoriskt godkännande har Japan vuxit och blivit vår fjärde viktigaste marknad. Läkarna är så intresserade att de går direkt till oss för att beställa NIOX MINO. 2012 kommer förhoppningsvis att vara året då vi får regulatoriskt godkännande och kan börja exploatera metodens fulla potential.

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.

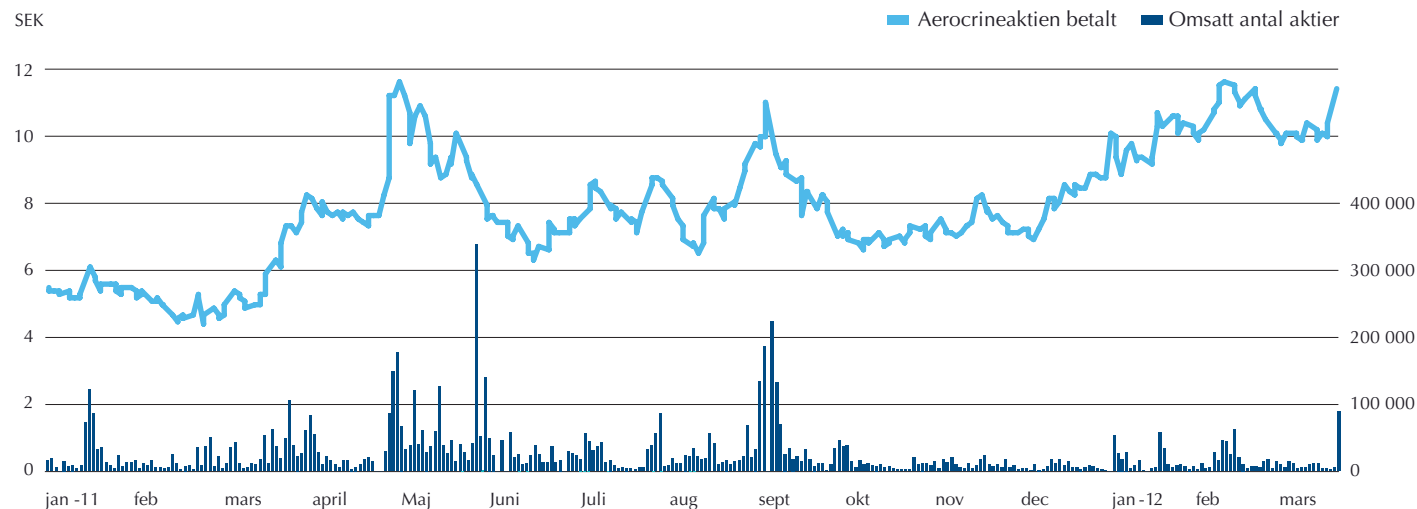
■ Starka ägare som borgar för långsiktighet.

■ Stark och försvard 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. Inflammationsmätning med hjälp av FeNO finns nu inkluderat i de amerikanska riktlinjerna från ATS (American Thoracic Society). Andelen privata sjukförsäkringsbolag i USA som ersätter läkare för utförd inflammationsmätning ökar stadigt.

■ Nya kliniska data publicerade i the Lancet, Powell et al, som visar på förbättrad kontroll med lägre kostnader om behandling styrs med hjälp av FeNO.



Aerocrineaktien

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

Aktiestructur

Antalet aktier i Aerocrine uppgår till 102 346 369. Samtliga aktier har samma röstvärde. Aktiens kvotvärde är 0,50 kr.

Kursutveckling och omsättning 2011

Omsättningen i Bolagets aktie har varit högre än tidigare år, framförallt drivet av goda nyheter rörande publiceringen av nya amerikanska riktlinjer i september 2011. Noterbart är att även ett antal analytiker börjat följa Bolaget och därmed ytterligare ökat intresset för aktien. Omsättningen är dock fortfarande relativt begränsad då merparten av bolagets aktier ägs av ett fåtal stora ägare.

Kursen för Aerocrines aktie steg från SEK 5,55 per den 30/12 2010 till SEK 9, per den

30/12 2011 en ökning med 62 % vilket gjorde aktien till en av de med bäst värdeutveckling under 2011 på Stockholmsbörsen.

Årshögsta nåddes den 2 maj 2011 med 11,55 för att sedan falla tillbaka tills publiceringen av de amerikanska riktlinjerna från ATS publicerades den 2 september.

Kursutvecklingen i början av 2011 påverkades positivt av ett antal positiva nyheter samt förväntan om kommande amerikanska riktlinjer. Då publiceringen uteblev och försäljningen under det andra kvartalet var något svagare än förväntat påverkades kursen negativt under det andra och i början av det tredje kvartalet. I september publicerade ATS sina positiva riktlinjer för Bolagets metod samt kommunicerade Bolaget tillsättningen av en ny VD vilket gjorde att aktien under hösten återhämtade sig något jämfört med årshögsta.

Ägarstruktur

Antalet aktieägare i Aerocrine AB (publ) uppgick per den 30 december 2011 till cirka 2 960 (2 160). De 5 största ägarna svarade för cirka 74,2 % av rösterna och kapitalet. Bolaget har och har haft som målsättning att öka antalet ägare.

Sort	Löptid	Antal	Berättigat till antal aktier	Lösenpris SEK	Utest. aktier idag och vid full konv.
(Kvarstående)					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
Pers. opt.	2011–2021	10 000 000	10 000 000	0,50 – X*	115 215 065

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

Tecknings- och Personalooptioner

Aerocrine har per bokslutsdagen tre personaloptionsprogram. Vid extra bolagsstämma den 16 november 2011 beslutades om införandet av ett nytt personaloptionsprogram (LIP-2011). Totalt i de två tidigare programmen (LIP 2007 och 2009) kvarstår 2 621 536 tilldelade och ej utnyttjade optioner vilket motsvarar 2 868 696 aktier. I LIP-2011 kan maximalt 10 000 000 optioner komma att ges ut motsvarande 10 000 000 aktier.

AKTIEKAPITALET S FÖRDELNING

	Antal 2010-12-30	Nyemission	Antal 2011-12-30	Röstvärde	%	Aktiekapital	%
Serie B	102 247 513	98 856	102 346 369	102 346 369	100,0	51 173 184:50	100,0
Total	102 247 513	98 856	102 346 369	102 346 369	100,0	51 173 184:50	100,0

Aktieägarna har enligt beslut vid årsstämma den 5 maj 2011 givit bemyndigande till styrelsen att, längst intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen genom nyemission emittera aktier, teckningsoptioner eller konvertibler. Antalet aktier, teckningsoptioner och konvertibler som skall kunna ges ut

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

AKTIEKAPITALET S UTVECKLING

Tidpunkt	Händelse	Antal aktier av serie A	Antal aktier av serie B	Antal preferens- aktier	P-serie	Totalt antal aktier	Kvotvärde per aktie, kr	Aktiekapital efter för- ändring, kr	Tecknings- 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 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 -2 430	P2 P3				
Jun 2003	Nyemission		3 020 262	2 013 508	P1	12 423 918	0,50	6 211 959	10
Aug 2003	Nyemission		567 045	378 030	P1	13 368 993	0,50	6 684 496:50	10
Dec 2004	Nyemission		4 794 654	3 196 436	P1	21 360 083	0,50	10 680 041:50	10
Jan 2005	Nyemission			4 000 000	P5	25 360 083	0,50	12 680 041:50	10
Maj 2005	Nyemission			999 457	P5	26 359 540	0,50	13 197 770	10
Aug 2005	Nyemission			4 000 000	P5	30 359 540	0,50	15 197 770	10
Aug 2005	Nyemission			1 304 348	P5	31 663 888	0,50	15 831 944	11, 50
Jun 2006	Nyemission			4 000 000	P5	35 663 888	0,50	17 831 944	10
Jun 2006	Nyemission			1 304 348	P5	36 968 236	0,50	18 484 118	11, 50
Maj 2007	Nyemission		9 000 000			45 968 236	0,50	22 984 118	25
Jun 2007	Omstämpling		45 968 236	-45 968 236		45 968 236	0,50	22 984 118	
Dec 2008	Nyemission		20 523 669			66 491 905	0,50	33 245 952:50	4,25
2009	Teckning optioner		11 006			66 502 911	0,50	33 251 455:50	0,50
Sep 2010	Nyemission		16 071 428			82 574 339	0,50	41 287 169:50	7
Okt 2010	Nyemission		18 174 161			100 748 500	0,50	50 374 250	7
Nov 2010	Nyemission		1 265 170			102 013 670	0,50	51 006 835	7
Under 2010	Teckning optioner		233 843			102 247 513	0,50	51 123 756:50	0,50
Under 2011	Teckning optioner		98 856			102 346 369	0,50	51 123 756:50	0,50

Källa: VPC

Konvertibellån

Under 2010 ställde ett konvertibellån om 112 500 000 kronor 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.

DE STÖRSTA AKTIEÄGARN A 2011-12-30

Bolaget hade per 2011-12-30 cirka 2 160 aktieägare	Totalt antal aktier	Andel av kapital och röster
Investor Investments Europe Ltd	28 657 416	28,0%
Health Cap*	20 278 604	19,8%
Novo A/S	16 071 428	15,7%
Skandia Liv	8 338 718	8,1%
Tredje A-P fonden	2 623 597	2,6%
Avanza Pension Försäkring AB	2 309 154	2,3%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 917 931	1,9%
Friends Provident Intl.	1 617 842	1,6%
Sjätte AP-fonden	1 199 167	1,2%
Arvid Svensson AB	1 000 000	1,0%
Pfizer Inc.	799 445	0,8%
Grundare	651 541	0,6%
Övriga	16 881 526	16,5%
Total	102 346 369	100,0%

*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: 102 346 369
- Tickerkod: AERO
- Börsvärde per 30 december 2011: 921,1 Mkr

Långsiktigt hållbar affärsmodell

Aerocrines affärsmodell bygger på en innovativ produkt som innehåller en förbrukningsbar sensor med förinställt antal test, det vill säga försäljning av test och inte instrument. 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. Ytterligare fördelar finns också i produktkvalitet och användarvänlighet.

Instrumentets sensor byts regelbundet vilket är mycket viktigt för patientmätningarnas noggrannhet och repeterbarhet. Kunderna slipper skicka iväg sina instrument för service och kalibrering. Affärsmodellen gör det möjligt att vara flexibel i prissättningen och premiera större förbrukare med bibehållen bruttomarginal. Målsättningen 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 mångmiljard-klassen

Om inflammationsmätning införs i de större ländernas kliniska riktlinjer och metoden kostnadsersätts från nationella sjukförsäkringssystem öppnas en mångmiljardmarknad. USA är en prioriterad marknad för Aerocrine och här lever mer än 20 miljoner människor

med astma. Idag görs i USA cirka 80 miljoner läkarbesök relaterade till astma, avseende diagnos och monitorering, där potentiellt ett inflammationstest med hjälp av FeNO skulle kunna hjälpa läkaren att ställa rätt diagnos och ge rätt medicinering.

När det gäller marknadsvärde för framtida användning av inflammationsmätning 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. Människor som lever med astma behöver sannolikt inte utföra inflammationstester lika ofta som diabetiker mäter sitt blodsocker men antalet patienter med astma är fler än antalet insulinberoende diabetiker.

Kostnadsbesparande livskvalitet

Att förbättra sjukdomskontrollen leder till socio-ekonomiska fördelar som exempelvis minskade antal sjukdagar. En patient med dålig kontroll på sin astma får ofta tätare astmaanfäll och behöver då söka akut sjukvård. Dåligt kontrollerad astma är dyr att behandla. Genom att investera i förebyggande åtgärder kan man göra kostnadsbesparingar och samtidigt höja livskvalitet hos patienten.

Enbart i USA är vårdkostnaden för astma, direkt och indirekt, cirka 50 miljarder dollar.



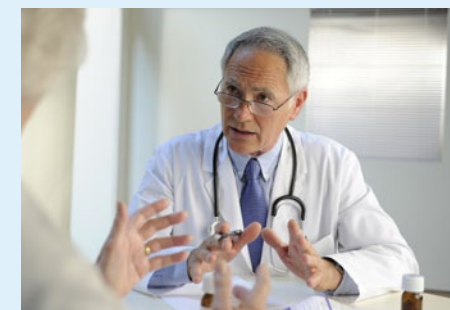
Målgrupper

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

■ **Specialistmarknad:** För att skapa medvetenhet och acceptans för Aerocrines metod har det varit viktigt att initialt etablera inflammationsmätning 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. Detta är den marknad som bolaget aktivt bearbetar, än så länge saknas ett riktigt stort genomslag, förutom i Tyskland där Bolaget har försäljning till över 80 procent av lungläkarna.

■ **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 få bredare genomslagskraft 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 mera ansvar till patienten. Hemmonitorering 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.

Stor trygghet med ett instrument hemma

En framtida målsättning för Aerocrine är att sälja instrument för hemanvändning¹⁾.

Om personer med luftvägssjukdomar som astma kunde göra egna mätningar vid behov skulle bland annat belastningen med akutbesök i sjukvården minska.

– Det finns många fördelar med att ha ett instrument hemma, säger Christina Ehn.

Sedan ett år tillbaka har hon ett eget NIOX MINO®-instrument hemma och mäter regelbundet sina egna NO-värden i utandningsluften.

Christina Ehn kände tryck över bröstet och fick svårt att andas. Läkarna misstänkte bröst-muskelinflammation. När hostan inte gick över fick hon prova Pulmicort mot astma. Efter ett tag kom hon i kontakt med Sophiahemmet i Stockholm och läkaren Veronica Agrenius.

– Det var första gången jag kom i kontakt med mätinstrumentet NIOX MINO och efter första besöket ville jag tillbaka och mäta igen så fort jag började känna samma tryck. Det är en stress i sig att känna trycket men inte veta om det beror på ökad inflammation i luftvägarna eller inte. I samråd med min läkare, Veronica Agrenius, kom vi fram till att ett instrument hemma där jag kontinuerligt kan mäta mitt NO-värde skulle vara till stor hjälp.

Nu använder hon instrumentet och mäter utandningsluften så snart trycket över lungorna sätter in. I och med att hon kan testa sitt värde även när hon inte känner av några besvär har Christina Ehn, tillsammans med sin läkare, lärt sig var hennes normalvärde ligger.

– Märker jag en förhöjning av värdet så vet jag att det finns risk för att inflammationen i luftvägarna flamar upp och då är det bara att medicinera med en gång för att slippa besvärerna. Nu när jag har instrumentet hemma vill jag inte vara utan det. NIOX MINO är ett professionellt verktyg, det är enkelt att använda, känns stabilt och är trovärdigt. Jag tror det finns många som skulle älska att ha ett sådant här instrument hemma.

I samband med att hon själv kan mäta sitt NO-värde har hon också, i samråd med sin läkare, kunnat minska mängden medicin.

– Med den här sjukdomen är det förödande att strunta i sin medicin men det är skönt att slippa ta den hela tiden, vilket jag gjorde tidigare. Nu tar jag bara medicin när jag vet att

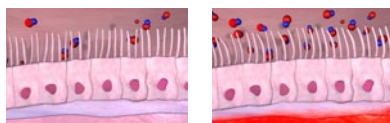
jag verkligen behöver och mår ändå bättre än tidigare, det är flera månader sedan jag medicinerade senast. Det minskar oron också; när jag ser på värdet att det inte är någon fara så lugnar jag ner mig och kan slappna av i min vardag.

En annan fördel som Christina Ehn ser med instrumentet är att det är enkelt att hantera.

– Du behöver inte göra annat än att andas in och andas ut för att få ett mätvärde och

det klarar även barn av. Det går inte att se utifrån på en person om man är på väg att bli dålig, det är svårt nog att tolka sina egna symptom. Har du då barn med astma, som själva har svårt att uttrycka om något inte är så bra, vore ett sådant här instrument ovärderligt. Ett snabbt och enkelt test skulle lugna mycket. Det är lätt att mäta så fort de varit ute och sprungit eller om det kanske är mycket pollen ute.

”Nu tar jag bara medicin när jag vet att jag verkligen behöver och mår ändå bättre än tidigare. Det minskar oron också...”



Schematisk bild av bronkvägg med epitelceller:

1) Normal produktion av NO.

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

¹⁾Idag är inte NIOX MINO godkänd för hemanvändning men det är Bolagets ambition att på längre sikt efter genomförda kliniska studier få metoden och Bolagets produkter godkända för hemmabruk.



Produkter till hjälp för sjukvårdspersonal världen över

Genom sin användarvänliga, enkla och effektiva produkt som kan mäta NO-värdet i utandningsluft hjälper Aerocrine patienter och sjukvårdspersonal över hela världen att bättre bedöma, behandla och utvärdera luftvägssjukdomar, som till exempel astma.



”Strategin är att hela tiden sträva efter att nå ännu enklare hantering och att skapa ett allt mer robust instrument som är mer tolerant.”

– För Aerocrine kommer det att vara viktigt att fortsätta utvecklingen av funktionaliteten på produkterna. Det kommer att innebära inte bara dramatiska förbättringar på instrumenten utan även behovet att integrera resultatet från dessa mätningar med sjukhusens informationssystem (elektroniska patientjournaler), säger Mats Carlson, vice VD i Aerocrine och chef för teknisk utveckling och produktion.

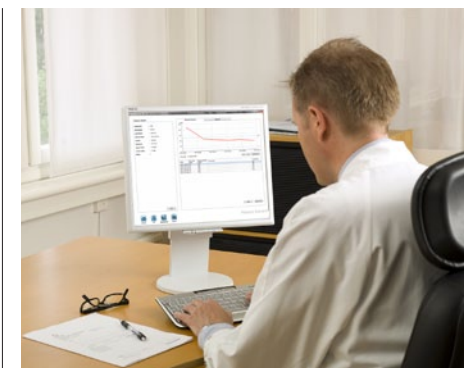
Metoden är sedan flera år tillbaka ofta involverad i forskning kring luftvägssjukdomar. Där har föregångarna till dagens instrument; NIOX® Flex och NIOX, varit till stor nytta och bildat standard. Efter utfasningen av de tidigare modellerna är det numera den mindre enheten NIOX MINO® som tagit över även i forskningssammanhang.

NIOX MINO

NIOX MINO har funnits på marknaden sedan 2005. Det är ett litet, handhållet instrument som lämpar

sig såväl för barn som för vuxna. Tack vare en enkel hantering ökar möjligheterna för fler patienter att få en bedömning och för fler läkare att genomföra den här typen av mätningar. Det är främst specialistkliniker, vårdcentraler, sjukhus och mindre kliniker som använder NIOX MINO, samtidigt som

den även används vid kliniska studier. Instrumentet bidrar till att förenkla diagnosen och kontrollen av inflammatoriska luftvägssjukdomar och uppskattas både för användarvänligheten och för att det ger kvalificerade svar på sjukdomsbilden.



Hos läkaren och på klinikerna används NIOX MINO både i samband med diagnos och för kontinuerlig sjukdomskontroll. Instrumentet och tillbehören uppfyller vedertagna riktlinjer, är CE-märkta enligt EU:s direktiv för medicintekniska produkter, godkända för klinisk rutin användning av såväl det amerikanska läkemedelsverket, FDA, som det kinesiska SFDA. Produkten säljs idag för klinisk rutin användning i 48 länder.

Produktutveckling och teknik

Aerocrine arbetar kontinuerligt med att utveckla och förbättra sina produkter. Genom utvärdering av produkterna, bland annat genom att lyssna till sjukvårdspersonalen, görs mindre förbättringar löpande i både

mjuk- och hårdvara. Dessutom lanserar man nya generationer med mer omfattande produktutveckling med jämna intervall.

– Strategin är att hela tiden sträva efter att nå ännu enklare hantering och att skapa ett allt mer robust instrument som är mer tolerant. I takt med att vi når ut på nya marknader och i nya länder gäller också nya förutsättningar och vi anpassar teknikutvecklingen därefter. Instrumentet ska leverera säkra resultat i de miljöer som de är avsedda att användas i, säger Mats Carlson.

Hemanvändning i framtiden

Det finns en möjlighet att utveckla instrumentet så att patienterna ska kunna mäta NO-värdet själva, i hemmet. På så sätt skulle antalet mätningar öka och risken för astmaanfäll minskas. Tanken är att behandlingen av astma ska kunna skötas av patienten själv, på liknande sätt som personer med diabe-



tes själva sköter sin sjukdom med merparten av kontrollerna och medicineringen hemma.

– Förstudierna pågår inom Panasonic Health Care och Aerocrine för att definiera kraven och förutsättningarna

för en produkt för hemanvändning. Aerocrine, med sitt kunnande om användningsområdet tillsammans med Panasonic stora tekniska kunnande gör detta samarbete mycket fruktbart, säger Mats Carlson.

Aerocrine har sedan några år ett strategiskt samarbete med Panasonic Health Care Ltd (PHC) i Japan som nu fördjupats ytterligare. Syftet är att utveckla kostnadseffektiva produkter anpassade för en framtida hemmarknad. PHC kommer att bekosta all teknisk utveck-

ling av kommande generationers produkter. Samtidigt behåller Aerocrine de globala försäljningsrättigheterna samt ansvarar för produktregistreringar och klinisk dokumentation. Det är ett samarbete med goda förutsättningar att utveckla konkurrenskraftiga produkter till hemvård inom astma.

Patent och egna varumärken

Patentportföljen är bred och omfattar för närvarande 147 patent indelade i tre affärsområden och sexton separata patentfamiljer. De täcker bland annat metod, design och kritiska tekniska funktioner. Av sexton utfärdade patent i USA är elva även utfärdade i Europa och fem i Japan. Den grundläggande och centrala kunskap när det gäller mätningar av NO i luftvägarna, skyddas på företagets prioriterade marknader. Nya patentansökningar görs löpande och är en viktig del av företagets utvecklingsstrategi. Bland annat

har samarbetet med Panasonic föranlett ytterligare patentansökningar och även förändringar i design- och sensorer skyddas.

Aerocrine försvarar sina patent och sin position som marknadsledande och samarbetar med ledande patentexperter och patentbyråer. Aerocrine är för närvarande involverat i en patenntvist i Tyskland och Belgien gentemot det belgiska bolaget Medisoft.

» NO-mätning i hemmet; exempel på sidan 17.

» Mer om konkurrenssituation och patentförsvar på sidorna 9 och 13.

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 medicinering 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.



Bättre diagnos med enkla medel

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 andnings-svårigheterna beror på inflammation i luftrören. Besvären kan komma från någon annan underliggande sjukdom som visserligen visar samma symptom men som kräver helt annan behandling.

Det behövs inte mycket för att trigga igång ökad inflammation i luftvägarna hos allergiker, ibland räcker det med katthår eller vårblooming för att besvären ska ta fart. Inflammationen finns alltid i luftvägarna och symptomen visar sig när man utsätts för en trigger.

Astma beror på en kronisk inflammation i luftvägarna som orsakar svullnad och stryper luftflödet.

Svårdiagnostiserad sjukdom

Om en patient med ökad och obehandlad astma kommer till läkare med hosta, tryck över bröstet och svårt att andas så är det lätt att avgöra att det rör sig om någon form av sjukdom i luftrören, men nästa steg i bedömningen blir svårare. Symptomen kan orsakas av inflammation eller av någon annan sjukdom med samma symptom.

Vid förmodad astma har det traditionella sättet att behandla patienten varit att skriva ut steroider i form av kortisonspray för att minska eventuell svullnad och inflammation. Det har man gjort utan att egentligen veta om det kommer att ha effekt på symptomen. Patienten har sedan fått komma tillbaka två veckor senare för att kontrollera om behandlingen haft effekt.

I de fall patienten inte lidit av astma har det inneburit felaktig eller onödig behandling. Vid astma orsakad av inflammation i lungorna kan patienten behandlas med inhalationssteroider

som dämpar inflammationen. Om symptomen finns där utan pågående inflammation hjälper inte steroider. Då kan det istället röra sig om någon annan luftrörssjukdom, till exempel kronisk hosta, 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. En mätning av NO-värdet direkt när patienten kommer in med sina

symptom ger snabbt information om den underliggande orsaken till symptomen. På så sätt kan rätt behandling sättas in snabbare än tidigare och det ger stora vinster vad gäller livskvalitet och minskad oro hos patienten. För läkaren innebär en snabbare diagnos bättre inblick och kontroll av patientens sjukdom. Samhällsvinster blir det också, bland annat i form av att man snabbare kommer fram till orsaken och kan rätta behandlingen efter det. En regelbunden mätning av patientens NO-värde kan bli avgörande för att hantera och kontrollera inflammationen. Med bättre kontroll kan både antalet läkarbesök och besök på akutsjukhus minska, vilket är en 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

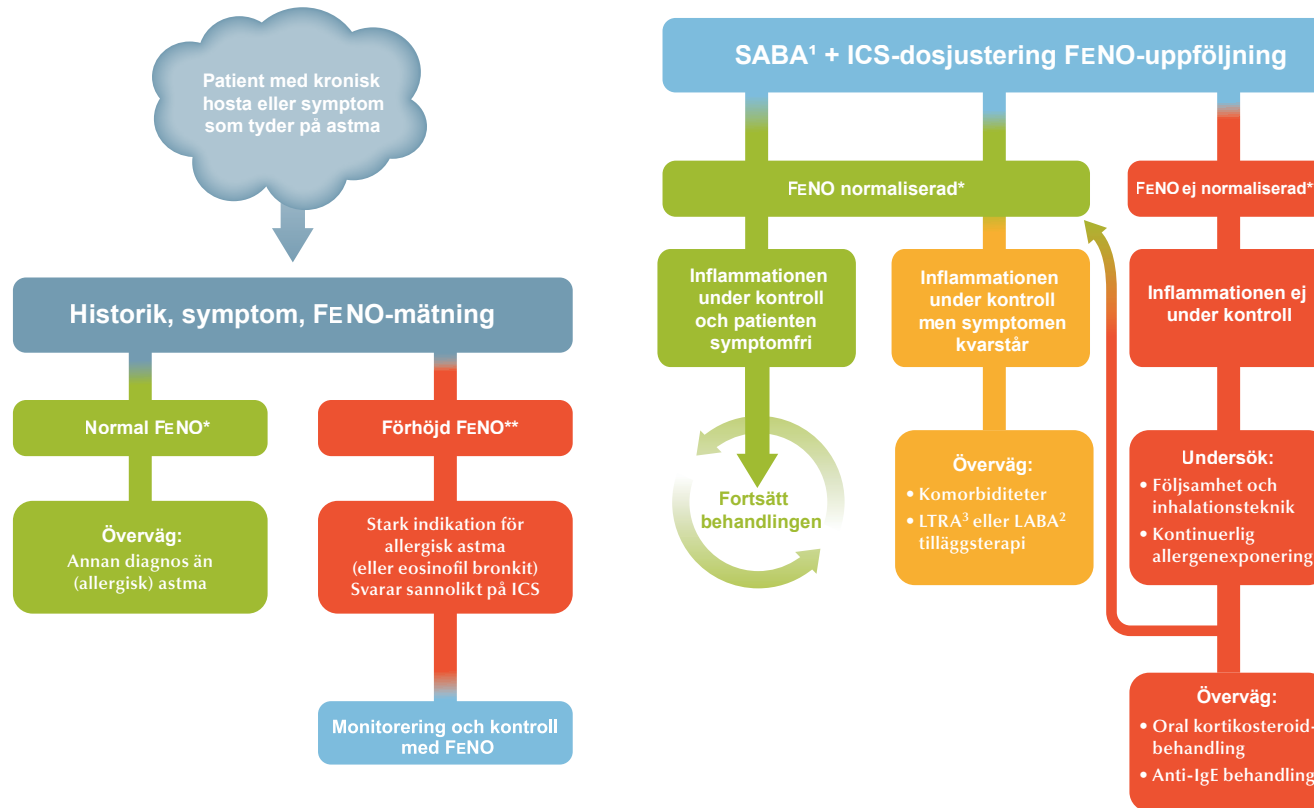
- Mer lämpliga och kostnads-effektiva läkemedel.
- Färre oplanerade läkar- och akutsjukhusbesök.
- Behandlingen följs, vilket leder till förbättrad hälsa för patienten.

FÖR LÄKEMEDELSBOLAGEN

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

» Läkare-/patient-exempel på sid 22.





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

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

■ 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.

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

Inflammation eller inte?

Enkla steg för att med NO-mätning avgöra om det är en allergisk reaktion i luftvägarna eller inte.

FÖRSTA BEDÖMNING (fig. 1)

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

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

■ Ett normalt 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.

■ 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 som monitoreras med hjälp av FeNO.

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

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

¹⁾Snabbverkande luftrörsvidgande ²⁾Långverkande luftrörsvidgande ³⁾Leukotrienantagonister

MONITORERING OCH KONTROLL (fig. 2)

Symtom och lungfunktionsundersökningar kan inte ensamma klara av att kontrollera inflammationen efter mediciner. 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. De nyligen publicerade riktlinjerna i USA från ATS innehåller en beskrivning om hur läkare

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

Mätvärden på 50 ppb eller mer hos vuxna, eller mer än 35 ppb hos barn, innebär ett förhöjt värde av NO i utandningsluften. Det tyder på att patienten har en luftvägsinflammation och att besvären kan underlättas med hjälp av inhalationssteroider (ICS). Även ett lågt mätvärde är informativt och kan underlätta vid val av mediciner när en patient kommer in med luftvägsbesvär. Ett värde som ligger under 25 ppb hos vuxna visar att patienten troligen inte har en steroidkänslig inflammation i luftvägarna.

– Vi kan se förändringar redan innan patienten känner symptom

Dr. Pär Gyllfors är vuxenallergolog och verksamhetsansvarig på Astma & Allergimottagningen vid S:t Görans sjukhus, en specialistmottagning för utredning och behandling av astma och allergi i Stockholm. Mottagningen använder NIOX MINO® som ett komplement till andra analysmetoder för att förbättra diagnostiken och behandlingen av patienter med luftvägsbesvär.

– Även om en NO-mätning är ett enkel test att utföra så är den ett väldigt känsligt mått. Vi kan upptäcka förändringar redan innan patienten själv känner symptom. Jag använder mätningen rutinmässigt på de patienter som kommer in. Det ger en väldigt snabb indikation på sjukdomsbilden. Om jag börjar med att mäta NO-värdet och det visar sig vara högt, upp mot 60–100 ppb, så behöver inte alltid patienten gå igenom fler tester innan vi sätter in behandling. Ett högt NO-värde visar att det pågår en inflammation i de nedre luftvägarna.

NO-mätning är även till hjälp vid kontroll av patienter med kroniska besvär.

– Det ger kompletterande information till de återkommande uppföljningar vi har av våra kroniker, då höga värden av utandad NO talar för en underbehandlad astmapatient. Genom att göra en ny NO-mätning vid varje uppföljningsmöte med patienten får jag värdefulla jämförbara data om hur väl patienten svarar på behandling. Jag kan gå tillbaka i historiken och kanske upptäcka mönster som inte varit lika lätta att se tidigare.

– Vi vet att cirka 50 procent av patienterna inte tar sin medicin som ordinerat. Därför är all information jag kan få som stärker argumenten till varför patienten ska följa sin

ordination bra. Jag kan hänvisa till värdet och påpeka att ett sätt att må bättre vore att verkligen ta medicinen. Om NO-värdet inte förändras nämnvärt trots att patienten verkligen tar sin medicin kan det vara en signal på att tekniken vid inhalering kanske måste rättas till så att hela dosen kommer till nytta. Det kan också vara så att patienten själv valt att ta en mindre dos än ordinerat och då kan vi diskutera konsekvenserna av det med värdet från NO-mätningen som grund.

Astma och andra luftvägsbesvär är ofta svårbedömda sjukdomar.

– De följer inte alltid skolboken. I sådana lägen är NO-värdet ett välkommet komplement till alla de andra parametrar som är viktiga att ta hänsyn till vid bedömning av patienten, som sjukdomshistoria, spirometri, ansträngningstester och liknande, säger Pär Gyllfors.



PATIENTESEMPEL:

Stark misstanke om astma

En 45-årig kvinna kommer på remiss från primärvården till mottagningen, hon har en hosta som inte vill gå över. Det är främst hostan hon söker för, hon lider inte speciellt av någon andnöd och hennes luftvägar verkar inte vara särskilt överkänsliga. Hon får göra ett NO-test i kombination med lungröntgen och trots att patienten har normal lungkapacitet visar sig NO-värdet ligga på 150 ppb, ett starkt förhöjt värde.

– Med ett så högt värde finns stark misstanke om att patienten lider av astma. Det är samtidigt prognosmässigt gynnsamt. För mig som läkare är det skönt att snabbt kunna sätta in rätt behandling och kunna säga till patienten att hon sannolikt kommer att svara på medicineringen och att allt kommer att bli bättre.

– NO-mätning är ett enkelt, direkt test. Det är inte det perfekta och ultimata verktyget i alla lägen men det är ett snabbt och bra komplement till övriga metoder, säger Pär Gyllfors.

Aerocrines riskfaktorer

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

» Verksamhets- och branschrelaterade risker

■ Myndighetsgodkännanden

Aerocrine är i sin verksamhet beroende av att Bolagets produkter och metod godkänns genom kliniska prövningar och myndighetsbeslut. Det 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. Krav på ytterligare kliniska studier, prövningar eller produktmodifieringar kan framläggas för att få ett godkännande. Sådana tillägg kan både försena och öka kostnaderna för en ny produkt. För Aerocrine problem med att erhålla eller behålla de tillstånd och godkännanden som Bolaget redan har kan det komma att inverka negativt på Aerocrines verksamhet, resultat och finansiella ställning.

■ Marknadsacceptans och kommersialisering

Att de som använder Aerocrines metod får ersättning från nationella försäkringssystem och att metoden införs i nationella kliniska riktlinjer för behandling och hantering av astmapatienter är nyckelförutsättningar för en bred användning av Bolagets produkter.



Aerocrine arbetar för att så ska bli fallet, men kan inte garantera att metod och produkter kommer att kunna uppnå eller bibehålla de krav som ställs för att få ersättning från nationella försäkringssystem på de olika marknader som Aerocrine är verksamt inom. Det går inte heller att garantera tillräckligt fördelaktig ersättning från dessa nationella försäkringssystem eller att systemen kommer att betala ut någon sådan ersättning inom en viss tidsrymd. Det finns inte heller några garantier för att Bolagets produkter och metod får klinisk acceptans och införs i nationella kliniska riktlinjer. Om det på vissa marknader inte

blir någon ersättning från försäkringssystemen och inte heller någon klinisk acceptans för metoden kommer det ha avsevärd negativ påverkan på den framtida försäljningstillväxten och därigenom Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

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

■ Patent och andra immateriella rättigheter samt skydd av dessa

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

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

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

Det kan inte uteslutas att Aerocrine oavsiktligt kan anses göra intrång i annans patent och/eller andra immateriella rättigheter. Det kan inte heller uteslutas att Aerocrine dras in i domstolsprocesser av konkurrenter för

påstådda intrång i konkurrenters patent eller rättigheter. Intrångstvister kan, i likhet med tvister i allmänhet, vara kostsamma och tidskrävande, även om utgången av en sådan tvist är till Bolagets fördel, och kan därför ha en väsentligt negativ inverkan på Aerocrines verksamhet, resultat och finansiella ställning.

■ Konjunkturutveckling

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

■ Beroende av nyckelpersoner

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

■ Beroende av underleverantörer och distributörer

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

■ Försening av lanseringar

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

■ Tvister

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

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

■ Produktansvar

Aerocrines verksamhet inbegriper tester, marknadsföring och försäljning av medicintekniska produkter, vilket innebär att Aerocrine riskerar att tvingas åtgärda, ersätta, återkalla eller återköpa produkter som inte fungerar

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

■ Tillstånd och lagstiftning

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

■ Nya metoder

Betydande resurser satsas idag på att finna nya metoder inom inflammationsdiagnostik. Även om forskning inom Aerocrines tillämpningsområde pågått under ett flertal år och det byggts upp en avsevärd klinisk dokumentation

inom området, så kan det komma nya metoder som på sikt kan konkurrera med Bolagets metod för utandad NO. Detta skulle kunna påverka Aerocrines verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

■ Konkurrens

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

» Finansiella risker

■ Valutarisker – transaktions- och omräkningsexponering

Valutarisk föreligger genom att valutakursförändringar påverkar Bolagets resultat och eget kapital. Valutaexponering förekommer i samband med betalningsflöden i annan valuta än Bolagets funktionella valuta, det vill säga svenska kronor (transaktionsexponering), och vid omräkning av utländska dotterbolags balans- och resultaträkningar till svenska kronor (omräkningsexponering). All intern fakturering samt fakturering i dotterbolagen sker i lokal valuta och all hantering med annan valuta sker via moderbolaget. Koncernens valutaexponering avser primärt USD, EUR samt GBP. Fluktuationer i valutakurserna kan komma att påverka Aerocrines resultat och finansiella ställning negativt.

■ Kreditrisk

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

■ Likviditetsrisk

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

■ Risker förenade med framtida vinstgenereringsförmåga

Sedan verksamheten startade har Bolaget redovisat förlust, vilket främst beror på att betydande kostnader för utveckling och marknadsföring av produkterna har krävts. Aerocrines framtida tillväxt och lönsamhet är beroende av att användarna av Bolagets metod erhåller ersättning från nationella försäkringssystem samt att metoden införs i nationella kliniska riktlinjer för behandling och hantering av astmapatienter. Det kan inte uteslutas att Bolagets metod inte i tillräckligt stor utsträckning inkluderas i nationella ersättningssystem och nationella

kliniska riktlinjer för att Bolaget ska nå en framtida lönsamhet.

■ Risker förenade med framtida kapitalbehov

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

■ Skatterisk

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

■ Aktiekursen, avyttringar och begränsad likviditet

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

■ Ägare med betydande inflytande

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

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

Hållbar utveckling på Aerocrine

Aerocrine utvecklar och säljer produkter som ger förbättrad diagnostik och mer träffsäker behandling av inflammatoriska luftvägssjukdomar. Vår ambition är att det ska leda till avkastning för våra aktieägare och medarbetare, minskade kostnader för samhället samt ökat välbefinnande för personer som lider av dessa sjukdomar.

Samtidigt som vi vill maximera denna positiva påverkan strävar vi efter att minimera vår verksamhets och våra produkters negativa påverkan på miljön. Vi ser vår roll i en hållbar utveckling som utmaningen att balansera de sociala, ekonomiska och miljömässiga effekterna av vår verksamhet med målet att vår verksamhet totalt sett ska ha en så positiv påverkan som möjligt på samhället.

Vägen mot minskad miljöbelastning

Aerocrines arbete för att minska miljöpåverkan styrs av vårt miljöledningssystem som är uppbyggt, men inte certifierat, enligt standarden ISO 14001. Vi bedömer att Aerocrines mest väsentliga miljöpåverkan uppstår vid produktionen av NIOX MINO® samt vid transport av dessa produkter och våra medarbetare.

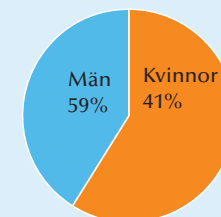
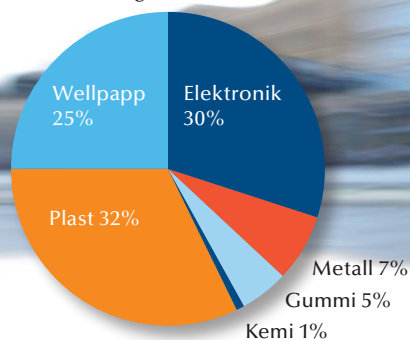
NIOX MINO tillverkas hos en av Aerocrines leverantörer i Örnsköldsvik samt till mindre delar hos leverantörer i Storbritannien och Tyskland. I den mån det är möjligt reglerar vi miljöeffekter från produktionen i de avtal som finns med samtliga betydande leverantörer. Vi har idag ett tjugotal betydande leverantörer varav sex har identifierats som kritiska, och vi har en kontinuerlig dialog med dessa företag för att effektivisera våra gemensamma processer, både utifrån ekonomiska och miljömässiga faktorer.

Aerocrine bedriver forskning och utveckling av våra produkter internt vilket innebär att vi har stor rådighet över produkternas sammansättning och materialval. Där arbetar vi kontinuerligt med att minimera material som kan påverka miljö eller människor negativt. Fördelning av materialåtgången vid tillverkning och paketering av en NIOX MINO presenteras i diagrammet nedan.

Vi försöker minimera användningen av flyg för transport av våra produkter. Det är i vissa fall svårt då produktvolymen är låg och tidsperspektivet ofta är viktigt vid exempelvis service och reparationer. I den mån det är möjligt eftersträvar vi att produkterna transporteras med båt, tåg och lastbil.

Ett annat viktigt fokusområde är våra medarbetares resor. Eftersom vi har en

Materialåtgång vid tillverkning av NIOX MINO



Könsfördelning, Aerocrine Sverige, 2011

Antal anställda i Aerocrinekoncernen (st)		
	2011	2010
Sverige	36	28
USA	38	16
Tyskland	10	9
Storbritannien	3	2
Totalt	87	55

Genomsnittligt antal utbildningstimmar totalt, kvinnor/män 2011	
Män	6,4
Kvinnor	5,4
Totalt	7,6

Sjukfrånvaro, antal dagar i procent	2011
Sverige	2,5
USA	i.u.
Tyskland	3,5
Storbritannien	0

” För att behålla och utveckla kompetensen är det viktigt att Aerocrine fortsätter att vara en attraktiv arbetsplats. ”

decentraliserad organisation spridd över världen valde vi 2010 att investera i videokonferensutrustning. Den används framförallt för samtal mellan våra olika bolag i koncernen samt med vissa leverantörer. Utrustningen är i princip alltid fullbokad och har lett till stora kostnadsbesparingar, tidsbesparing för våra medarbetare samt minskad miljöpåverkan genom minskat resande.

Hög service

Genom produktutveckling, service och reparationer strävar Aerocrine efter att våra produkter ska ha lång livslängd. Vår affärsmodell innebär att intjäningsförmågan baseras på antal tester snarare än antal sålda produkter vilket förstärker incitamenten att hålla en hög livslängd i produkterna. Tack vare ett strukturerat arbete med täta serviceintervall och reparationer i vår serviceanläggning utanför Uppsala finns idag produkter hos Aerocrines kunder som varit i drift i över 10 år.

Vi mäter kontinuerligt vår leveransservice och kan glädjande konstatera att den har hållit sig över 97 procent under samtliga månader 2011. Ett annat viktigt mått som vi arbetar efter är antalet reklamationer per utstående produkt. Även där kan vi konstatera att vår produktutveckling och service fungerar, antalet reklamationer har under 2011 minskat jämfört med föregående år.

Organisation och medarbetare

Aerocrine har en decentraliserad organisation med medarbetare som har hög utbildningsnivå, stor branscherfarenhet och spetskompetens inom respektive område. Vår organisationsstruktur och våra medarbetare skapar förutsättningar för att känna av vad våra kunder behöver och snabbt omsätta detta till verklighet. Under 2011 har vi haft en kraftig organiskt tillväxt och nyanställt 32 personer.

Övergripande riktlinjer och policys styr hur vi agerar i samtliga delar av världen. Respektive landskontor har dock relativt fria tyglar att styra personalarbetet i den riktning som bäst passar de lokala förutsättningarna. Det betyder exempelvis att flera av våra medarbetare i USA arbetar hemifrån, då de bor långt ifrån kontoret.

Utveckling, utbildning, hälsa

Personlig utveckling och utbildning för våra medarbetare är en förutsättning för att Aerocrine ska kunna möta omvärldens krav och förväntningar. Alla medarbetare har minst ett individuellt utvecklingssamtal varje år där vi diskuterar medarbetarens prestation och utvecklingsmöjligheter. Specifika utbildningsplaner tas fram i samband med utvecklingssamtalen och varje medarbetare har stora möjligheter att välja kurser och seminarium de vill delta på för Aerocrines räkning.

För att behålla och utveckla kompetensen är det viktigt att Aerocrine fortsätter att vara en attraktiv arbetsplats. För att leva upp till det prioriterar vi tydligt ledarskap, kompetensutveckling, kommunikation och en trivsamt arbetsmiljö.

Att Aerocrines medarbetare är friska och har en god hälsa är viktigt för både företaget och medarbetarna själva.

I Sverige erbjuder vi årligen alla medarbetare 3 000 kr i friskvårdsbidrag samt en ergonomiskt anpassad arbetsplats. Vi ser även positivt på att våra medarbetare deltar i friskvårdsaktiviteter

på fritiden och vi sponsrar gärna med startavgifter till lopp som Våruset och Lidingöloppet.

” Att Aerocrines medarbetare är friska och har en god hälsa är viktigt för både företaget och medarbetarna själva. ”

Jämlikhet och mångfald

Aerocrine har totalt sett en jämn fördelning mellan kvinnor och män. Vår uppfattning är att det delvis beror på att vi aktivt arbetar med detta inom ramen för företagets jäm-

ställdhetsplan. Aerocrine eftersträvar mångfald och en jämn könsfördelning eftersom vi tror att det skapar nya perspektiv och därmed ett mer innovativt och framgångsrikt företag.

I vår strävan efter mångfald

fokuserar vi på könsfördelning såväl som mångfald relaterat till kultur, religion och etnicitet. Alla ska känna sig välkomna på Aerocrine, oavsett bakgrund.

Aerocrine genomför varje år en lönekartläggning för att utvärdera om det finns strukturella skillnader i löner mellan könen. 2011 års kartläggning visar att medianlönen för kvinnor var 89 procent av männens medianlön. Detta förklaras till stor del av att det är fler män i ledande befattningar i företaget och vår slutsats är att det i nuläget inte föreligger några strukturella löneskillnader mellan könen.



Fler medarbetare skapar förutsättning för tillväxt

Medarbetarna spelar en avgörande roll för Aerocrines framgång. Under året har antalet anställda ökat med 26 personer. Rekryteringen har främst skett inom försäljning och bolaget har även stärkt den medicinska kompetensen i bolaget markant.

Ett viktigt mål för Aerocrine är att öka försäljningen av sina produkter vilket gör relationen med den främsta målgruppen, läkarna, viktig. Genom rekrytering av flera säljare skapas utrymme för mer kontakt med fler läkare. Det blir också möjligt att öka takten i relationerna med bolagets andra viktiga målgrupper; försäkringsbolag och de instanser som betalar för vården.

Antalet medarbetare ökade från 59 personer 2010, till 85 vid årets slut 2011. Flest nyrekryteringar har under året skett i USA, som i nuläget utgör den viktigaste markna-

den för bolaget. Antalet försäljningsrepresenter har fördubblats, från 8 till 16, det har tillkommit flera kundansvariga samt två nya distriktschefer.

Strategiska rekryteringar

I september 2011 kom Scott Myers in som ny VD i bolaget. Hans erfarenheter från stora internationella bolag inom Life Science och Pharma samt från försäljning av medicinska produkter på den amerikanska marknaden, utgör ett viktigt tillskott i det skede bolaget nu befinner sig.

För att genomföra förstärkning och vidareutveckling av den kommersiella verksamheten i bolaget, på marknaderna utanför USA, har Aerocrine under året rekryterat Morten Gunvad som chef för Commercial Operations EU & Asia. Hans uppdrag är att skapa förutsättningar för att öka fokus på försäljning och affärer i bolaget. Som ansvarig för den kommersiella utvecklingen i Norra Europa och Storbritannien har David Plotts rekryterats.

I samband med att ATS skrivit in mätning av NO-värdet i riktlinjerna för astma finns ett stort behov av att också utbilda marknaden,

bland annat om värdet av Aerocrines produkter samt om de kliniska studier som stöder metoden. I syfte att stärka dialogen med läkare och mottagningar har bolaget under året ökat antalet anställda läkare internt. Dr. Kathy Rickard, läkare och specialist på luftvägssjukdomar, rekryterades som ny Chief Medical Officer. Till hennes team rekryterades även Dr. Michal Konstacky som Head of Medical Affairs Europa samt Dr. Paul Dorinsky, tidigare Teva Pharmaceuticals, som Medical Director North America.

» Möt tre av Aerocrines medarbetare:

Nick Pagano, MANAGER OF FINANCE, USA:

– Efter att först ha varit tillförordnad ekonomisk ansvarig under tiden vi egentligen skulle rekrytera någon annan fick jag under 2011 erbjudande om att ta över hela ansvaret för finansavdelningen. Det var en stor utmaning och alldeles för spännande för att inte tacka ja till. Nu har jag jobbat ett år och det har gått väldigt fort. Det är mycket att göra – framför allt nu när vi har fler investerare som satsar på oss och vi kan expandera så kraftigt som vi gör. Organisationen här i USA har varit förutseende och arbetat hårt i flera år på att

bygga och förbereda verksamheten inför en ökad kommersiell satsning. Nu ser vi fördelen med alla sena timmar. Vi har systemet på plats vilket är till stor fördel när det känns som att allt händer på en gång. Det krävs mycket planering och dokumentation inför varje ny säljrepresentant och nytt område vi etablerar oss i.

– Vi har en stor utmaning framför oss på den amerikanska marknaden, men som jag ser det har vi gjort alla rätt. Vi har en unik upptäckt av svenska forskare i botten, en produkt som är lätt att använda, som gör stor nytta för såväl läkare som patienter och möjligheterna är nu oändliga; the sky is the limit.





Peter Pechel,
COMMERCIAL SALES MANAGER, TYSKLAND:

– Jag började på Aerocrine i mars 2011 och är den senast anställda på vårt kontor. Jag gillar atmosfären och de snabba beslutsvägar vi har. Det finns utrymme för stort eget ansvar och för att ta egna beslut vilket jag ser som en bidragande faktor till framgången i bolaget. Jag jobbar nära kunderna och det är mycket enklare att göra ett bra jobb när jag vet att jag har mandat att ta snabba beslut i de situationer det krävs.

– Själva NO-metoden var ny för mig när jag började här men så fort jag förstod nyttan gick

det fort att lära sig. Jag har bland annat jobbat med molekylär biologi tidigare samt på stora internationella medicinbolag. Mitt jobb här på Aerocrine innebär mycket direktkontakt med läkare men jag är även med på mässor, ringer runt till mottagningar som fortfarande inte använder vår metod och tar emot samtal från intresserade läkare som vill veta mer om hur det fungerar. Det är en intressant mix av arbetsuppgifter som jag trivs mycket bra med.

– Som engagerad säljare och tävlingsmänniska finns det en stor och övergripande utmaning för nästa år och det är att överträffa de säljmål vi satt upp.

Hans Peter Starck-Johnson,
MANAGER TECHNICAL DEVELOPMENT,
SVERIGE:

– Jag är involverad i våra utvecklingsprojekt kring nya produkter inom ramen för vårt samarbete med Panasonic. Det finns flera dimensioner i mitt arbete som jag uppskattar. Det är spännande att redan i ett tidigt skede få vara med och utveckla nya produkter. Jag vet att det vi utvecklar framöver kommer att skapa nytta för patienter runt om i världen. Det gör att jobbet känns extra viktigt.

– Ytterligare en dimension i detta är att jag fått lära mig mer om Japan, om deras företagskultur, projektledning och beslutsvägar vilket skiljer sig rätt mycket från vårt sätt att arbeta men där vi ändå jobbar i nära samarbete mot ett gemensamt mål – att skapa bästa möjliga resultat. Panasonic är en mycket större organisation än Aerocrine och de har en respektingivande erfarenhet och kunskap kring utveckling av medicinska instrument.

– Den största utmaningen för mig under det kommande året är att se till att nästa generation instrument blir specificerade och testade samt uppfyller alla krav så att vi kan lansera en ny produkt inom en snar framtid. När den är klar för lansering är det dags att börja skissa på nästa generation i produktutvecklingen.



Ordlista

Astma

Astma är ett inflammatoriskt syndrom som påverkar luftvägarna. Symtomen beror oftast på en begränsning av luftflödet (luftvägs-obstruktion) 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. Allergi är överkänslighet som utlöses av immunreaktion med inflammation som följd.

Anti-inflammatorisk medicin

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

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

MDD

Medical Device Directive, medicintekniska produktdirektivet i Europa.

NO

(Nitric Oxide) Kvävemonoxid, en gas.

Pricktest

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

Steroider

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

Reimbursement

Återbetalningssystem, ersättning från sjukvårdsadministration för utförda tester.

RoHS

EU-direktiv (Restriction of Hazardous Substances Directive) som syftar till att säkerställa att alla elektronikprodukter som säljs är blyfria. Hela produktionsprocessen, 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 gasvolym-mätare, 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 elektronik avfall. WEEE är kopplat till RoHS.

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



Aerocrine

KNOWLEDGE IN EVERY BREATH

Besöksadress:
Sundbybergsvägen 9, Solna

Postadress:
Box 1024, 71 71 Solna

Tel: 08-629 07 80

Fax: 08-629 07 81

E-post: info@aerocrine.com

www.aerocrine.com

ÅRSREDOVISNING 2011

DEL 2 AEROCRINE I SIFFROR

Förvaltningsberättelse	2
Rapport över totalresultatet, koncernen	10
Balansräkningar, koncernen	11
Förändringar eget kapital, koncernen	12
Kassaflödesanalyser, koncernen	13
Nyckeltal och definitioner	14
Resultaträkningar moderföretaget	15
Balansräkningar moderföretaget	16
Förändringar eget kapital moderföretaget	17
Kassaflödesanalyser, moderföretaget	18
Noter	18
Bolagsstyrningsrapport	41
Revisionsberättelse	48
Sexårsöversikt	49
Styrelse och revisorer	50
Ledningsgrupp	51

Del 1 Aerocrine i ord, se separat presentation.

Aerocrine

KNOWLEDGE IN EVERY BREATH



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Aerocrine AB (publ) 556549-1056 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2011. Om inte annat särskilt anges redovisas alla belopp i tusental kronor.

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Aerocrine är en internationell medicinteknisk koncern fokuserad på att förbättra behandling och vård av patienter med inflammatoriska luftvägssjukdomar såsom astma. Företagets verksamhet och produkter har utvecklats utifrån de vetenskapliga upptäckterna gjorda av företagets grundare på Karolinska Institutet, att människan har låga men relativt konstanta halter av kvävemonoxid (NO) i utandningsluften, medan individer med en pågående inflammation i luftvägarna har förhöjda halter av NO. Dessa upptäckter har möjliggjort en snabb och tillförlitlig kontroll av det inflammatoriska tillståndet i luftvägarna och kan därmed spela en kritisk roll för en mera effektiv diagnos, behandling och kontroll av patienter med astma. Astma är en av världens mest utbredda sjukdomar och idag finns inga alternativa metoder för rutinmässig mätning och kontroll av sjukdomens underliggande orsak; inflammationen i luftvägarna. Aerocrine har ett samarbete med Panasonic Health care för design, prototyputveckling och produktionssättning för nästkommande generations produkter både för läkare men även för hemanvändning om möjligheten skulle uppstå. Aerocrine behåller alla marknadsrättigheter för alla sina produkter globalt. Bolaget innehar en omfattande patentportfölj med bland annat sexton godkända patent i USA och pågående patentansökningar. Aerocrine marknadsför idag aktivt en produkt, NIOX MINO®. NIOX MINO är världens första handhållna NO-mätare och har sedan 2005 successivt introducerats i Europa, USA samt övriga världen för en bredare klinisk användning.

Koncernen Aerocrines operativa enheter består av moderbolaget Aerocrine AB samt dotterbolagen Aerocrine Inc. i USA, Aerocrine AG i Tyskland, Aerocrine Ltd i Storbritannien samt Aerocrine 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 HÄNDELSE UNDER 2011

Försäljningsutveckling

Nettoomsättningen för helåret 2011 uppgick till 93,5 (84,7) MSEK, en ökning med 10%. Valutajusterat till samma valuta som för samma period 2010 hade nettoomsättningen uppgått till 100,3 MSEK, en ökning med 18%. Försäljningstillväxten drivs framförallt av NIOX MINO på den amerikanska marknaden som visar en ökning inom klinisk försäljning på 86% i lokal valuta. Orsaken till den kraftiga ökningen är främst en ökad närvaro på marknaden via egen säljstyrka. I september publicerade ATS (the American Thoracic Society) positiva riktlinjer för hur läkare som behandlar

patienter med astma ska använda FeNO för diagnos och uppföljning. Dessa riktlinjer har börjat ha en viss positiv effekt på försäljningen under det fjärde kvartalet.

Försäljningen inom EU har stagnerat i avsaknad av kliniska riktlinjer och acceptans i återbetalningssystemen samt av den fortsatta finansiella krisen i Sydeuropa. 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.

Konkurrenssituation inom EU har förbättrats genom bolagets framgångsrika patentprocess gentemot Medisoft samt genom köpet av tillgångarna för FeNO-mätning av den tyska konkurrenten FILT GmbH. Detta har dock inte haft någon omedelbar påverkan på Koncernens försäljning. Försäljningen har under perioden påverkats negativt av valutapåverkan (-7%) samt att försäljningen av Koncernens tidigare produktsortiment, NIOX® Flex, fortsätter att minska, -24% före valutajustering eller i värde cirka 2,7 MSEK. Bolaget planerar att helt sluta tillhandahålla service och support för NIOX Flex under 2013.

I slutet av 2010 samt under 2011 har Koncernen erhållit ett antal större order från läkemedelsbolag (strategisk försäljning) för kliniska studier. Dessa order intäktsförs först när de levereras vilket till viss del skedde under fjärde kvartalet 2011 samt resterande förväntas levereras under det första halvåret 2012. Totalt återstående ordervärde vid ingången av 2012 var cirka 14,8 MSEK. Cirka 2,2 MSEK av dessa har förbetalats och är bokade som förbetalda intäkter i balansräkningen men intäktsförs först vid leverans.

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

Under 2011 har totalt cirka 1 015 000 (843 000) påfyllnadstester sålts, en ökning om 20%. Totalt antal sålda test (påfyllnadstest samt nyförsäljning) nådde över 1,2 miljoner test, en ökning om 13% jämfört med 2010.

Produkt- och marknadsgodkännanden

Aerocrine arbetar kontinuerligt med att förbättra sitt produkt-erbjudande. Under året har bland annat flera uppgraderingar av NIOX MINO's mjukvara skett. Bland annat har kontakten mellan NIOX MINO och olika elektroniska patientdatabaser förbättrats vilket förenklar möjligheten att överföra mätresultaten direkt till patientens journal. Även användargränssnittet har förbättrats så att det blir enklare för en patient att genomföra ett test.

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

Acceptans för metoden

KLINISKA RIKTLINJER

I september 2011 publicerade ATS (American Thoracic Society) officiella riktlinjer med starka rekommendationer för den metod vid behandling av astma som Aerocrine utvecklat. ATS nya riktlinjer innebär att alla amerikanska läkare och vårdinrättningar nu rekommenderas att använda denna metod i sitt arbete med astmapatienter.

Att ATS rekommenderar ett brett införande av inflammationsmätning är ett mycket viktigt steg för Aerocrine i USA. USA är världens största marknad och starka kliniska riktlinjer är en viktig förutsättning både för en växande användning av Bolagets produkter och för positiva beslut avseende kostnadsersättning från sjukförsäkringsbolagen. Dessutom, vilket är än mer tillfredsställande, innebär införandet av dessa riktlinjer att fler människor som lever med astma kan få hjälp till bättre livskvalitet.

På ett flertal övriga marknader pågår arbetet med att uppdatera de kliniska riktlinjerna, bland annat i Tyskland.

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

REIMBURSEMENT

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

Betalning för inflammationsmätning från privata sjukförsäkringsföretag baserat på begäran från läkare har under 2011 fortsatt öka i omfattning i USA.

Bolaget har under 2011 fortsatt att i USA förstärka med ytterligare specialistkompetens inom detta område för att ytterligare påskynda en bredare acceptans och på ett mer effektivt sätt bearbeta de privata försäkringsbolagens återbetalningsbeslut.

Aerocrine har även i samarbete med ett amerikanskt universitet utveckla en hälsoekonomisk modell. Modellen presenterar för betalarna hur inflammationsmätning med hjälp av FeNO är kostnadsbesparande samtidigt som det höjer livskvaliteten för patienter med astma. Modellen ingår i det paket som presenteras för försäkringsbolagen för ett erhålla ersättning. Modellen kommer även anpassas för de europeiska marknaderna.

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

Vid utgången av 2011 var antalet individer i USA vars privata sjukförsäkringsprogram ersätter läkare för en utförd inflammationsmätning uppe i 15% av möjligt antal. För de offentligt finansierade programmen, Medicare och Medicaid, var motsvarande siffra 74%. Av det totala antalet försäkrade individer i USA så täcks 67% inom de privata försäkringssystemen.

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 och under 2011 ett antal större order. Totalt kvarstående ordervärde för icke levererade instrument och tester vid utgången av 2011 var 14,8 Mkr.

Finansiering

Styrelsen gjorde bedömningen vid utgången av 2011 att Bolagets kapital var tillräckligt för de närmaste tolv månaderna med dåvarande strategiska prioriteringar, förväntad försäljningsutveckling och aktivitetsnivå.

Baserat på den positiva utvecklingen på den amerikanska marknaden för ersättning från privata försäkringsbolag under början av 2012 har styrelsen beslutat om utökade marknadsinvesteringar i USA. Med styrelsens beslut om ökade marknadsinvesteringar är kapitalbehovet för de kommande tolv månaderna inte tillgodosedda. Genom det kapital som tillförs Bolaget genom den föreslagna, fullt garanterade företrädesemissionen, jämte erhållna rörelsekrediter, bedömer styrelsen emellertid att Bolagets kapitalbehov är tillräckligt för de kommande tolv månaderna med nuvarande strategiska prioriteringar, förväntad försäljningsutveckling och aktivitetsnivå. Vid extra stämma den 10 april 2012 kommer styrelsens förslag om nyemission att tas upp till beslut.

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 affärsmässiga tillgångar i Tyskland från FILT GmbH

Bolaget förvärvade samtliga tillgångar relaterade till mätning av FeNO från det tyska bolaget FILT Lungen & Thoraxdiagnostik GmbH under 2011. Aerocrine och FILT har också inlett ett samarbete för att utveckla nya applikationer för monitorering av luftvägsinflammation. I samband med köpet upphörde FILT att sälja sin produkt NO VARIO®. Bakgrunden är att Bolaget stämde FILT GmbH för patentintrång.

Finansiella mål

Aerocrines fortsatta tillväxt på den amerikanska marknaden kommer att kräva fortsatt substantiella investeringar för att uppnå kostnadsersättning från privata sjukförsäkringsföretag och framgångsrik penetration av marknaden. Styrelsen anser vidare att personlig mätning av inflammation vid hemvård av astma är en framtida marknad med hög prioritet och potential. En del av Aerocrines strategiska samarbete med Panasonic har som målsättning att utveckla marknaden för hemvård. För att ta en position på denna marknad krävs investeringar i klinisk dokumentation och hälsoekonomiska studier. Mot bakgrund av Bolagets under 2010 stärkta finansiella position och inträdet av Novo A/S som större ägare, har Aerocrine intensifierat sina investeringar inom ovan nämnda områden. Styrelsen har beslutat att inte externt kommunicera internt uppsatta finansiella mål.

Patent

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

Totalt har Bolaget 18 godkända USA-patent, varav 14 även är godkända i Europa samt 9 i Japan. Koncernen för kontinuerligt diskussioner med andra bolag avseende användarlicenser för att verka inom Bolagets patentområden. För närvarande finns två sådana licensavtal på plats vilka genererar royaltyintäkter till moderbolaget. I samarbetet med Panasonic Healthcare utvecklas och ansöks även för nya patent vilka Bolagen har gemensam tillgång till.

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

Aerocrine är och har varit inblandat i 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.

Aerocrine är för närvarande involverat i en patenttvist i Tyskland och Belgien gentemot det belgiska bolaget Medisoft.

TYSKLAND

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

I september 2009 meddelade den federala domstolen att Medisoft gör intrång i tre av Aerocrines patent. Medisoft överklagade domen. Överdomstolen fastställde de tidigare domsluten att Medisofts produkt gör intrång i två av Aerocrines patent. Beslut från överdomstolen avseende intrång i Aerocrines tredje patent förväntas under november 2012.

Ogiltighetsprocessen som Medisoft för i Tyskland är pågående och finala domslut har ej meddelats. Första domslut avseende den tyska delen av EP 1,439,781 kommer att meddelas i april 2012. Ett domslut i första instans avseende den tyska delen av EP 0,724,723 har meddelats efter domstolsförhandlingar den 31 januari 2011.

Aerocrines patent upprätthölls med vissa förändringar i två av patentkraven. Vidare har domstolen i München i juni 2011 meddelat att den tyska motsvarigheten till Aerocrines patent EP 0 606 351 B1 inte är patenterbar i Tyskland. Detta beslut baseras inte på någon ny information, utan utgör en motsatt syn på patentkraven jämfört med Europeiska Patentverket (EPO) som godkände patentet 1999 och även upprätthöll patentet efter opposition 2002. EP 0 606 351 B1 är Aerocrines tidigaste patent och förfaller 2012. Aerocrine har överklagat domsluten och tills dess är inga beslut finala. Dessa beslut påverkar inte Medisofts skyldighet att respektera de tre existerande domsluten i Tyskland.

BELGIEN

Den 14 oktober 2011 lämnade Aerocrine in en stämningsansökan (accelererad process baserad på omständigheterna) för patentintrång vid domstol i Liège gällande samma tre patent. Förhandlingar kommer ske den 13 mars, 2012 och domslut meddelas i april.

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

MARKNADSKANALER

Bolaget säljer sina produkter via egna säljorganisationer i Tyskland, England och Sverige. I USA har Bolaget egen organisation för marknadsföring, säljledning och försäljning till strategiska kunder. Under 2011 har Aerocrine i USA under året fördubblat sin direkta säljstyrka från 8 till 16 personer. I övrigt har även en extern säljstyrka fokuserad på lokala och regionala betalare i USA kontrakterats i syfte att påskynda processen och införandet av NO i respektive försäkringsbolags betalningssystem.

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

ÅRSSTÄMMA 2011

Aerocrines årsstämma hölls torsdagen den 5 maj 2011 i Stockholm.

Anders Williamsson, Scott A. Beardsley, Lars Gustafsson, Staffan Lindstrand, Yvonne Mårtensson och Karl Swartling omvaldes som styrelseledamöter. Dennis Kane och Rolf Klasson valdes som nya styrelseledamöter. Anders Williamsson omvaldes 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 valberedningen inför årsstämman 2012 utgörs av representanter för de fyra röstmässigt största aktieägarna (ägargrupperade) samt styrelsens ordförande, vilken även skall sammankalla valberedningen till dess första möte. Sammansättningen av valberedningen skall baseras på ägaruppgifter i enlighet med Euroclear Sweden AB:s register per 31 augusti 2011 och publiceras så snart valberedningen är utsedd, dock senast sex månader före årsstämman.

Stämman beslutade att bifalla styrelsens förslag om ändring av bolagsordningen, innebärande att gränserna för bolagets

aktiekapital ändras till lägst 50 000 000 och högst 200 000 000 kronor och det korresponderande antalet aktier ändras till lägst 100 000 000 och högst 400 000 000 aktier.

Bemyndigande

Stämman beslutade att bifalla styrelsens förslag om bemyndigande för styrelsen att besluta om att – vid ett eller flera tillfällen och längst intill nästkommande årsstämma – öka bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier samt att emittera teckningsoptioner och konvertibler, i sådan utsträckning att det motsvarar en utspädning av det antal aktier som var utestående vid tidpunkten för kallelsen till årsstämma 2011, uppgående till högst 10 procent, räknat efter fullt utnyttjande av emissionsbemyndigandet. Nyemission av aktier, liksom emission av teckningsoptioner och konvertibler, skall kunna ske med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan bestämmelse om apport eller kvittning eller andra villkor.

EXTRA BOLAGSSTÄMMA DEN 16 NOVEMBER 2011

Bolaget höll extra bolagsstämma onsdagen den 16 november i Stockholm. Stämman beslutade att bifalla styrelsens förslag om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram (LIP 2011) samt emission och godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner. Thomas Eklund valdes till ny styrelseledamot.

LIP 2011 är bl.a. ett led i Aerocrines strategi att bygga upp och förstärka bolagets verksamhet och försäljning i USA. I korthet innebär LIP 2011 att sammanlagt högst 10 000 000 personaloptioner vederlagsfritt ska tilldelas cirka 80 nuvarande och, därutöver, framtida ledande befattningshavare samt övriga anställda inom koncernen och andra nyckelpersoner, inklusive vetenskapliga och kliniska konsulter. Personaloptionerna ger rätt till förvärv av aktier i Aerocrine. För att möjliggöra leverans av aktier och i övrigt säkerställa fullgörandet av Aerocrines åtaganden enligt LIP 2011 beslutade stämman om en riktad emission av högst 8 648 461 teckningsoptioner till det helägda dotterbolaget Aerocrine ESOP AB samt godkände att teckningsoptionerna, samt del av de teckningsoptioner som emitterades i samband med införandet av Aerocrines incitamentsprogram 2007 respektive 2009, får överlåtas och förfogas över inom ramen för LIP 2011.

Stämman beslutade vidare att utse Thomas Eklund till ny styrelseledamot. I enlighet med vad som tidigare aviserats lämnade Karl Swartling sitt uppdrag som styrelseledamot i samband med den extra bolagsstämman.

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 59 vid utgången av 2010 till totalt 85 vid utgången av 2011.

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 87 225 (56 534) Tkr.

FINANSIELL STÄLLNING OCH UTVECKLING

Nettoomsättning och resultat

KONCERNEN

Nettoomsättningen för 2011 uppgick till 93 498 (84 699) Tkr, en ökning med 10%. Valutajusterat till samma valuta som för samma period 2010 hade nettoomsättningen uppgått till 100 303 Tkr, en ökning med 18%. Försäljningstillväxten drivs framförallt av NIOX MINO® på den amerikanska marknaden som visar en ökning inom klinisk försäljning på 86% i lokal valuta. Orsaken till den kraftiga ökningen är främst en ökad närvaro på marknaden via egen säljstyrka. I september publicerade ATS (the American Thoracic Society) positiva riktlinjer för hur läkare som behandlar patienter med astma ska använda FeNO för diagnos och uppföljning. Dessa riktlinjer har börjat ha en viss positiv effekt på försäljningen under det fjärde kvartalet.

Försäljningen inom EU har stagnerat i avsaknad av kliniska riktlinjer och acceptans i återbetalningssystemen samt av den fortsatta finansiella krisen i Sydeuropa. 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.

Konkurrenssituation inom EU har förbättrats genom bolagets framgångsrika patentprocess gentemot Medisoft samt genom köpet av tillgångarna för FeNO-mätning av den tyska konkurrenten FILT GmbH. Detta har dock inte haft någon omedelbar påverkan på Koncernens försäljning. Försäljningen har under perioden påverkats negativt av valutapåverkan (-7%) samt att försäljningen av Koncernens tidigare produktsortiment, NIOX® Flex, fortsätter att minska, -24% före valutajustering eller i värde cirka 2 742 Tkr. Bolaget planerar att helt sluta tillhandahålla service och support för NIOX Flex under 2013.

I slutet av 2010 samt under 2011 har Koncernen erhållit ett antal större order från läkemedelsbolag (strategisk försäljning) för kliniska studier. Dessa order intäktsförs först när de levereras vilket till viss del skedde under fjärde kvartalet 2011 samt resterande förväntas levereras under det första halvåret 2012. Totalt återstående ordervärde vid ingången av 2012 var cirka 14 846 Tkr. Cirka 2 226 Tkr av dessa har förbetalats och är bokade som förbetalda intäkter i balansräkningen men intäktsförs först vid leverans.

Bruttomarginalen för helåret 2011 uppgick till 69 (68 %). Marginalen hade varit ännu bättre om den inte påverkats negativt av valutaeffekter (-0,9%) samt nedskrivning av produkter med kortare hållbarhetstid (-1,4%).

Bolagets affärsmodell att ta betalt per test har visat sig fungera väl. Ett viktigt nyckeltal i samband med det är att förstå hur sålda NIOX MINO® faktiskt används. Detta nyckeltal följs genom att följa försäljningen av påfyllnadstest. Ett påfyllnadstest definieras som det andra och därpå följande köp av test-kits. Under 2011 har totalt cirka 1 015 000 (843 000) påfyllnadstester sålts, en ökning om 20%. Totalt antal sålda test (påfyllnadstest samt nyförsäljning) nådde över 1,2 miljoner test, en ökning om 13% jämfört med 2010.

Valutapåverkan på Koncernens försäljning har varit negativ -6,8 MSEK medan effekten på Koncernens kostnader och varuinköp varit positiv +7,6 MSEK. Totalt har valutaförändringarna förbättrat koncernens nettoresultat med cirka 0,6% jämfört med 2010.

Under helåret 2011 har totalt 2 230 (1 587) order för NIOX MINO erhållits. Under året har 1 807 (1 645) NIOX MINO och 2 (8) NIOX Flex system intäktsförts båda till Panasonic Healthcare.

Rörelsekostnaderna för koncernen uppgick för verksamhetsåret till 197 031 (142 498) Tkr. I dessa kostnader ingår 13 279 (2 065) Tkr avseende reservering för kostnader hänförliga till koncernens personaloptionsprogram samt 8 832 (23 031) Tkr för kostnader avseende patenttvister. Dessutom innehöll årets rörelsekostnader kostnader förenade med tillsättandet av en ny VD med 9 592 (0) Tkr. Rensat för dessa poster uppgick rörelsekostnaderna till 165 328 (117 402) Tkr. Rörelsekostnaderna har ökat framförallt beroende på genomförda och pågående investeringar i USA.

Resultatet före skatt för koncernen uppgick till -138 697 (-85 775) Tkr.

Styrelsen och ledningen gör löpande analyser av koncernens utgifter för utveckling för att bedöma om dessa uppfyller kraven för en immateriell tillgång. Under 2011 har inget nytt projekt bedömts uppfylla kraven. Alla utgifter för utveckling har därmed kostnadsförts då de uppkommit.

Övriga rörelseintäkter/kostnader 1 217 (215) Tkr består väsentligen av valutakurseffekter avseende kortfristiga fordringar samt försäljning av anläggningstillgångar. Koncernens finansiella intäkter om 5 729 (9 116) Tkr är dels resultatet från Bolagets bankplaceringar, dels omräkningsdifferenser avseende fordringar på dotterbolag samt 2010 en valutakursvinst, 6,4 Mkr, på ägarlån som kvittades bort i samband med genomförd nyemission i oktober 2010. Koncernens finansiella kostnader -11 609 (-9 932) består huvudsakligen av 9,0 (2,8) Mkr avseende räntekostnad för utställt konvertibellån 0,0 (2,6) Mkr i räntekostnader avseende under 2010 upptagna och avslutade ägar- och banklån, 1,0 (2,9) Mkr avseende valutakursförluster i dotterbolag, 0,2 (1,7) Mkr avseende valutakursförluster på banktillgodohavanden samt orealiserade värdeförändringar skulder (konvertibellån) 1,3 (0,0) Mkr.

Årets finansnetto för koncernen var -5 880 (-816) Tkr.

Segmentsrapportering

I och med införandet av IFRS 8 "Rörelsesegment" anpassas segmentrapporteringen till USA-standard. Den nya standarden kräver att segmentinformationen presenteras utifrån ledningens perspektiv, vilket innebär att den presenteras på det sätt som används i den interna rapporteringen. Koncernen tillämpar IFRS 8 från den 1 januari 2009. 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

Årets försäljning inom segment Nordamerika/USA nådde 28,9 (22,7) MSEK. Justerat för valutaeffekter ökade segmentets försäljning med 41%. NIOX MINO visar en mycket god tillväxt i segmentet, +51% i lokal valuta. Försäljningsökningen är framför allt hänförlig till klinisk försäljning/användning +86% i lokal valuta medan den strategiska fakturerade försäljningen (försäljning till läkemedelsbolag) ökade med 14%. Försäljningen fortsätter att påverkas negativt av det strategiska beslutet att upphöra med aktiv försäljning av NIOX Flex vilken har minskat med 57% i lokal valuta. Publiceringen av ATS-riktlinjer är en mycket viktig milstolpe och stort steg mot att erhålla kostnadsersättning. Innan det finns en fullt etablerad kostnadsersättning, så kallad reimbursement, så kommer inte det kliniska segmentet att kunna penetreras till fullo. Den kliniska delen av försäljningen står dock för den största tillväxten trots låg täckningsgrad från de privata försäkringsbolagen. 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. Av segmentets försäljning utgör 10,1 (9,8) MSEK strategisk försäljning.

Organisationen i USA har och kommer att fortsätta förstärkas med ytterligare försäljningsresurser, inom Medical Affairs och klinisk utveckling samt med expertis inom de amerikanska kostnadsersättnings- och försäkringssystemen. Syftet är att, med hjälp av ATS riktlinjer, ytterligare påskynda en bredare acceptans och kostnadsersättning från de privata försäkringsbolagen samt att driva den kliniska försäljningen.

I september 2011 publicerade ATS (American Thoracic Society) officiella riktlinjer med starka rekommendationer för den metod vid behandling av astma som Aerocrine utvecklat. ATS nya riktlinjer innebär att alla amerikanska läkare och vårdinrättningar nu rekommenderas att använda denna metod i sitt arbete med astmapatienter.

Att ATS rekommenderar ett brett införande av inflammationsmätning är ett mycket viktigt steg för Aerocrine i USA. USA är världens största marknad och starka kliniska riktlinjer är en viktig förutsättning både för en växande användning av Bolagets produkter och för positiva beslut avseende kostnadsersättning från sjukförsäkringsbolagen.

Vid utgången av 2011 var antalet individer i USA vars privata sjukförsäkringsprogram ersätter läkare för en utförd inflammationsmätning uppe i 15% av möjligt antal. För de offentligt finansierade programmen, Medicare och Medicaid, var motsvarande siffra 74%. Av det totala antalet försäkrade individer i USA så täcks 67% inom de privata försäkringssystemen.

Under 2011 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 nådde 64,6 (62,0) MSEK, en ökning med 4%. Rensat för valutaeffekter har försäljningen ökat med cirka 10%. EU, framförallt de södra delarna, fortsätter att vara påverkat av den finansiella krisen. Av segmentets försäljning är cirka 5,1 (0,5) MSEK hänförligt till strategisk försäljning.

Övriga världen, med Japan i spetsen, börjar bidra med en viss försäljning. I Japan pågår arbetet med att få NIOX MINO® regulatoriskt godkänd för marknadsföring. På grund av oförutsägbarheten i den regulatoriska processen i Japan kan Bolaget för närvarande inte förutsäga när ett godkännande i Japan kommer. Bolaget arbetar tillsammans med lokal expertis för att säkerställa ett godkännande.

MODERBOLAGET

Nettoomsättningen i moderbolaget, Aerocrine AB, uppgick till 93 757 (92 494) Tkr varav 46 384 (49 513) Tkr avser försäljning till dotterbolagen Aerocrine Inc. och Aerocrine AG.

Rörelsekostnaderna i moderbolaget uppgick till totalt 195 322 (143 975) Tkr varav 52 791 (33 793) 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 66 515 (48 372) Tkr.

I moderbolagets ränteintäkt och liknande resultatposter ingår ränteintäkter på utställda lån till dotterbolag Aerocrine Inc. samt Aerocrine AG om 991 (1 068) Tkr samt för 2010 ingår valutavinst på ägarlån om 6 426 Tkr. I övrigt se beskrivning under Koncernen.

Moderbolagets resultat uppgår till -139 980 (-85 218) Tkr.

MARKNADS- OCH FÖRSÄLJNINGSVERSAMHET

Uppbyggnad av försäljningsorganisation i USA, arbete med att erhålla reimbursement i USA, stöd till nya och befintliga distributörer, förberedande marknadsaktiviteter för kommande produkter från samarbetet med Panasonic har påbörjats samt deltagande vid utvalda internationella årliga kongresser har varit koncernens fokus inom marknad och försäljningsverksamheten 2011. Koncernen

fortsatte arbetet med att inkludera Bolagets metod i de nationella riktlinjerna för behandling av astma i både USA (publicerades i september 2011) samt i Europa. Marknads- och försäljningskostnaderna uppgick till 95 684 (67 894) Tkr. Av kostnaderna är 2,1 (1,0) Mkr hänförligt till Koncernens personaloptionsprogram.

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

Koncernens marknads-, service- och försäljnings organisation består av 51 (44) heltidsanställda varav 38 (20) i USA, 10 (9) i Tyskland samt 3 (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 och förbereda kliniska utvecklingsprogram för att förankra och sprida metoden samt att få metoden inkluderad i de nationella kliniska riktlinjerna. En av de viktigaste aktiviteterna inom den kliniska utvecklingsverksamheten har varit att få metoden ersatt inom de nationella försäkringssystemen. Inom produktvård har koncernen färdigställt och lanserat en ny uppgraderad mjukvara till NIOX MINO vilken förbättrat kopplingen till EDR-system (Electronic Data Records) dvs mätvärdet överförs automatiskt till patientens journal. 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 generations 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 2011 minskade med 5% jämfört med föregående år och uppgick till 53 198 (56 283) Tkr vilket utgör 39% (39%) av koncernens totala rörelsekostnader. Kostnaderna innehåller kostnader avseende patenntvister om 8,8 (23,0) Mkr samt kostnader avseende Koncernens personaloptionsprogram om 2,4 (0,2) Mkr.

FINANSIELLA RISKER

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 Bolagets policy att inte skydda sig mot finansiella risker avseende

lån, transaktions- och omräkningsexponeringar. Detta beslut är taget av styrelsen med hänsyn till nuvarande andel som är exponerad i Bolaget och kostnaden för skyddet av eventuella risker. Styrelsen utvärderar fortlöpande behovet av riskhantering och upprättar skriftliga principer för såväl den övergripande riskhanteringen som för specifika områden, såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisk, användning av derivat och icke-derivata finansiella instrument samt placering av överlikviditet.

Framtida kapitalbehov

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 värde, stärktes Bolagets finansiella position under 2010.

Baserat på den positiva utvecklingen på den amerikanska marknaden för ersättning från privata försäkringsbolag under början av 2012 har styrelsen beslutat om utökade marknadsinvesteringar i USA. Med styrelsens beslut om ökade marknadsinvesteringar är kapitalbehovet för de kommande tolv månaderna inte tillgodosedda.

Styrelsen har därför till extra bolagsstämma den 10 april föreslagit ytterligare kapitaltillskott för att kunna kapitalisera på de genombrutt avseende nya riktlinjer i USA och ökat antal försäkrade liv som har tillgång till Bolagets metod innebär.

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 2011 cirka 2 960 aktieägare i Aerocrine AB varav de 5 största svarade för cirka 74,2% av rösterna och kapitalet. Totala antalet registrerade aktier i koncernen per

den 30/12 2011 uppgick till 102 346 369 aktier. Största ägare per den 30/12 2011 i koncernen är Investor Investments Europe Ltd (28%), HealthCap Holding KB (20%), Novo A/S (16%), Skandia (8%) samt Tredje AP-fonden (3%)

Av beslutade personaloptionsprogram (2007 samt 2009) kvarstår 2 446 536 tilldelade optioner vilket maximalt innebär att ytterligare 2 672 661 aktier kan ges ut under perioden 2012–2018. Det i 2011 införda personaloptionsprogrammet, LIP 2011, innebär att maximalt ytterligare 10 000 000 aktier kan komma att ges ut under perioden 2012–2021. För full beskrivning av dessa program se www.aerocrine.com.

Vid full konvertering av samtliga tilldelade personaloptioner skulle antalet aktier uppgå till 115 019 030 aktier.

Det under 2010 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.

LIKVIDITET

Koncernens kassa uppgick till 150,2 (252,9) MSEK vid årets utgång.

Kassan i moderbolaget uppgick vid årets utgång till 145,9 (243,8) Mkr.

Kassaflödet för året uppgick till -102,8 (+230,3) MSEK samt för det fjärde kvartalet till -31,8 (+71,8) MSEK. Det ackumulerade löpande kassaflödet uppgick till -96,5 (-74,0) MSEK. Årets kassaflöde har påverkats negativt av det ovan angivna köpet av tillgångarna i FILT samt av utbetalning av utestående ränta avseende utgivet konvertibellån med 2,4 MSEK. Föregående års kassaflöde påverkades av köpet av tillgångarna från Apieron Inc.s konkursbo, av de i september och oktober 2010 genomförda nyemissionerna vilken tillförde Bolaget 361 MSEK före avdrag för emissionskostnader, av återbetalning av banklån om 40 MSEK samt lösen av ett ägarlån, inklusive upplupen ränta, om 48 MSEK.

INVESTERINGAR

Under året har Moderbolaget Aerocrine AB förvärvat tillgångarna relaterade till FeNO-mätning från den tyska konkurrenten FILT GmbH, förvärvet avsåg framförallt patent. Av köpeskillingen har 1,5 MSEK kostnadsförts direkt då det är relaterat till den inköpta produktplattformen NOVARIO. Under 2010 köpte Moderbolaget Aerocrine AB de affärsmässiga tillgångarna från det amerikanska bolaget Apieron Inc.s konkursbo vilket framförallt avsåg patent, investeringen uppgick till 53,6 Mkr. Koncernens totala investeringar i materiella och immateriella tillgångar för räkenskapsåret uppgick till 6 107 (56 387) Tkr. Koncernens investeringar för året i materiella anläggningstillgångar uppgick till 718 (623) Tkr och avser framför allt investeringar i produktionsverktyg. Investeringarna i immateriella tillgångar för året uppgår till 5 389 (55 764) Tkr.

Investeringarna i moderbolaget uppgick 5 389 (56 150) Tkr. Varav 483 (386) Tkr avser investeringar i materiella anläggnings-tillgångar, 55 764 (55 764) 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.

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

För ytterligare information se Bolagsstyrningsrapporten.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Antalet försäkrade individer inom både de privata och de offentliga försäkringsprogrammen i USA fortsätter att öka. De båda staterna Mississippi och South Carolina beslutade att införa återbetalning för FeNO-mätningar i sina Medicaid program, vilket ger en total om 30 stater samt District of Columbia som återbetalar för detta kostnadseffektiva test. Ett antal större privata försäkringsbolag har dessutom beslutat att återbetala för FeNO-mätningar genom att dra in sina negativa policies. Eftersom de inte utfärdat några positiva policies kan dock inte Aerocrine publicera vilka betalare det avser. Totalt har ytterligare cirka 5,5 miljoner individer inom de privata försäkringssystemen adderats under början av 2012.

NIOX MINO® erhöll marknadsgodkännanden i Sydkorea och Taiwan. Ett marknadsgodkännande är ett viktigt steg i processen mot att erhålla kostnadsersättning för inflammationsmätning med hjälp av FeNO i samband med behandling av astma. Under hösten 2011 tog Aerocrine också ytterligare ett viktigt steg mot att nå kostnadsersättning från det statliga sjukförsäkringssystemet i Kina. Provinsen Shanghai, som är en nyckelprovins dels vad det gäller storlek och dels vad det gäller att anamma nyheter, beslutade att tillåta vårdgivare att ta betalt av patienterna för inflammationsmätning med hjälp av FeNO.

Bolaget har förstärkt sin medicinska kompetens genom att utse Dr. Paul Dorinsky till Medical Director för Nordamerika. Paul kommer närmast från läkemedelsbolaget Teva där han var VP för forskning och utveckling.

UnitedHealthcare, USAs största privata sjukförsäkringsbolag har beslutat att ta bort sin negativa policy avseende FeNO-tester. Beslutet träder i kraft från och med den 1 april 2012. Cirka 15 procent av alla som har en privat sjukförsäkring i USA är försäkrade via UHC, vilket motsvarar ungefär 26 miljoner människor. UHC, som består av bland annat försäkringsbolagen Oxford Health, PacificCare, MAMSI, Sierra Life och Golden Rule, är verksamma i alla 50 delstaterna samt i District of Columbia. UHC tillhandahåller också sjukförsäkringar för flera miljoner människor inom ramen för de statliga sjukförsäkringarna, det vill säga Medicare och Medicaid.

Styrelsen för Aerocrine beslutade den 14 mars 2012, förutsatt bolagsstämmans godkännande, att genomföra en fullt garanterad nyemission av aktier om cirka 259 MSEK, före emissionskostnader, med företrädesrätt för aktieägarna och innehavarna av bolagets konvertibler 2010/2015.

Den 15 mars 2012 övergav BCBS i Florida sin negativa policy avseende FeNO-tester. BCBS i Florida är ett av de största privata sjukförsäkringsbolagen i staten Florida och försäkrar cirka 31 procent av alla privatförsäkrade i delstaten, vilket motsvarar cirka 2,6 miljoner individer. Med denna och andra nyligen förändrade policies bedöms nu antalet försäkrade individer som omfattas av kostnadsersättning för Aerocrines test i staten Florida överstiga 50 procent.

American Academy of Allergy, Asthma, and Immunology (AAAAI) och American College of Allergy, Asthma and Immunology (ACAAI) publicerar ett gemensamt uttalande som stödjer American Thoracic Societys (ATS) kliniska riktlinjer.

FRAMTIDA UTVECKLING

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

Koncernen kommer under 2012 att investera i samt fokusera på försäljnings- och reimbursementaktiviteter i USA samt uppbyggnad av resurser för detta, 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 -873 030 136 kr och årets förlust -139 979 645 kr, totalt -452 910 095 kr, överförs i ny räkning.

Koncernens ansamlade förlust enligt koncernbalansräkningen uppgår till -1 035 292 Tkr.

Rapport över totalresultatet, koncernen

(Tkr)	Not	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31	2009-01-01 2009-12-31
Nettoomsättning	5	93 498	84 699	98 826
Kostnader för sålda varor		-29 284	-27 160	-29 824
Bruttoresultat		64 214	57 539	69 002
Försäljnings- och marknadsföringskostnader		-95 684	-67 894	-71 172
Administrationskostnader	11	-49 366	-18 536	-23 830
Utvecklingskostnader		-53 198	-56 283	-57 273
Övriga rörelseintäkter	12	1 481	1 574	881
Övriga rörelsekostnader	12	-264	-1 359	-1 645
Rörelseresultat	6, 9, 10, 16, 17, 18, 19, 20	-132 817	-84 959	-84 037
Finansiella intäkter	13	5 729	9 116	1 479
Finansiella kostnader	14	-11 609	-9 932	-2 512
Resultat före skatt		-138 697	-85 775	-85 070
Inkomstskatt	15	-18	-17	-19
Årets resultat		-138 715	-85 792	-85 089
Övrigt totalresultat				
Omräkningsdifferenser utländska verksamheter		-17	-498	-137
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt		-17	-498	-137
Årets totalresultat		-138 732	-86 290	-85 226
Årets resultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare		-138 715	-85 792	-85 089
Årets totalresultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare		-138 732	-86 290	-85 226
Resultat per aktie räknat på årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare (uttryckt i kronor per aktie)				
Resultat per aktie, kr (före och efter utspädning)*	24	-1,4	-1,2	-1,3
Genomsnittligt antal utestående aktier		102 304 088	74 239 085	66 496 436
Avskrivningar ingående i rörelsens kostnader		13 166	9 974	5 942
– varav immateriella anläggningstillgångar		9 800	5 342	507
– varav materiella anläggningstillgångar		3 366	4 632	5 435

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

Balansräkningar, koncernen

(Tkr)	Not	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	16	2 834	3 047	1 393
Kundrelationer	20	781	–	–
Förvärvade patent	17	43 983	48 962	194
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier och verktyg	18	2 651	4 224	7 160
Förbättringsutgifter på annans fastighet	19	35	1 194	2 601
Finansiella anläggningstillgångar				
Finansiella anläggningstillgångar		1 431	1 122	906
Summa anläggningstillgångar		51 715	58 549	12 254
Omsättningstillgångar				
Varulager				
Handels- och servicevaror	8	17 629	18 689	13 062
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar	7	16 317	12 642	12 868
Övriga fordringar		2 848	2 688	3 127
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	6 076	5 519	2 370
Kortfristiga fordringar		25 241	20 849	18 365
Likvida medel	32	150 227	252 897	24 322
Summa omsättningstillgångar		193 097	292 435	55 749
Summa tillgångar	5	244 812	350 984	68 003

(Tkr)	Not	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
EGET KAPITAL	34			
Kapital och reserver som kan hänföras till Moderföretagets aktieägare				
Aktiekapital (102 346 369 aktier)		51 173	51 124	33 251
Övrigt tillskjutet kapital		1 055 301	1 055 301	821 488
Ackumulerade omräkningsdifferenser		821	839	1 336
Ansamlad förlust inklusive årets resultat		-1 035 292	-905 720	-824 426
Eget kapital hänförligt till Moderföretagets aktieägare		72 003	201 544	31 649
SKULDER				
Avsättningar				
Pensionsförpliktelser	33	1 439	1 181	1 351
Avsättning för soc kostnader, personaloptionsprogram		7 448	3 271	6 177
Avsättning övrigt	29	1 523	1 333	–
Avsättningar		10 410	5 785	7 528
Långfristiga skulder				
Konvertibelt lån	25	106 089	104 713	–
Långfristiga skulder		106 089	104 713	–
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		14 137	12 868	10 882
Aktuella skatteskulder		19	16	18
Övriga kortfristiga skulder		2 819	2 956	2 695
Avsättning för garantier	29	950	926	1 125
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	38 385	22 176	14 106
Kortfristiga skulder		56 310	38 942	28 826
Summa eget kapital och skulder		244 812	350 984	68 003

Förändringar i eget kapital, koncernen

	Not	Hänförligt till Moderföretagets aktieägare				
	34	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ackumulerade omräknings- differenser	Ansamlad förlust inklusive årets resultat	Summa Eget kapital
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 31 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 31 december 2010		51 124	1 055 301	838	-905 719	201 544
Ingående balans per 1 januari 2011		51 124	1 055 301	838	-905 719	201 544
Totalresultat						
Årets resultat		–	–	–	-138 715	-138 715
Övrigt totalresultat						
Omräkningsdifferenser utländska enheter		–	–	-17	–	-17
Summa övrigt totalresultat		–	–	-17	–	-17
Summa totalresultat		–	–	-17	-138 715	-138 732
Transaktioner med aktieägare						
Nyemissioner		49	–	–	–	49
Emissionsutgifter		–	–	–	–	0
Konvertibelt lån		–	–	–	–	0
Personaloptionsprogram:						
– värde på anställdas tjänstgöring		–	–	–	9 142	9 142
Summa transaktioner med ägare		49	–	–	9 142	9 191
Utgående balans per 31 december 2011		51 173	1 055 301	821	-1 035 292	72 003

Kassaflödesanalyser, koncernen

(Tkr)	Not	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31	2009-01-01 2009-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före finansiella poster		-132 817	-84 958	-84 037
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet				
Avskrivningar	16, 17, 18, 19, 20	13 166	9 974	5 942
Kursdifferenser		-409	-1 075	-282
Avsättning för pensionsförpliktelser		258	112	121
Resultat vid försäljningar och utrangeringar av materiella anläggningstillgångar		–	128	270
Kostnad för personaloptioner		13 319	468	13 903
Valutakursdifferens ägarlån		–	-6 426	–
Övriga ej likviditetspåverkande poster		1 201	1 499	–
		-105 282	-73 852	-64 083
Erhållen ränta		3 332	557	253
Erlagd ränta		-17	-979	-24
Betalda inkomstskatter	15	-15	-19	-9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet				
		-101 982	-74 293	-63 863
Förändring av varulager		1 585	-6 296	5 357
Förändring av kundfordringar		-3 391	-57	208
Förändring av kortfristiga fordringar		-631	-2 807	3 546
Förändring av leverantörsskulder		1 060	2 068	-5 344
Förändring av kortfristiga skulder		6 868	7 424	-5 653
Summa förändring av rörelsekapital		5 491	332	-1 886
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
		-96 491	-73 961	-65 749
Kassaflöde från Investeringsverksamheten				
Förvärv av anläggningstillgångar	16, 17, 18, 19, 20	-5 389	-623	-1 768
Förvärv av immateriella tillgångar		-718	-55 764	-80
Försäljningar av materiella anläggningstillgångar		–	–	–
Placeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar		-271	-271	-906
Kassaflöde från Investeringsverksamheten		-6 378	-56 658	-2 754
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Nyemission	34	49	195 603	6
Lån		–	205 336	–
Amortering av skuld		–	-40 000	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		49	360 939	6
Årets kassaflöde				
		-102 820	230 320	-68 497
Minskning/ökning av likvida medel				
Likvida medel vid årets början		252 897	24 322	93 064
Kursdifferens i likvida medel		150	-1 745	-245
Likvida medel vid årets slut	32	150 227	252 897	24 322

Nyckeltal, koncernen

	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31	2009-01-01 2009-12-31
Nettoomsättning Tkr	93 498	84 699	98 826
Bruttomarginal %	69%	68%	70%
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital %	neg	neg	neg
Soliditet %	29%	57%	47%
Nettoskuldsättningsgrad ggr	-2,09	-1,25	-0,77
Kassalikviditet %	312%	703%	148%
Medeltal anställda	71	54	56
Investeringar, Tkr	6 108	56 387	1 848
Antalet utestående teckningsoptioner	0	0	548 824
Kostnader för forskning och utveckling, Tkr	53 198	56 283	57 273
FoU-kostnader i % av totala kostnader	27%	39%	37%
Data per aktie	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31	2009-01-01 2009-12-31
Antal aktier vid periodens slut (före utspädning)	102 346 369	102 247 513	66 502 911
Antal aktier vid periodens slut (efter utspädning) ¹⁾	112 450 353	105 338 858	69 488 533
Genomsnittligt antal aktier (före utspädning)	102 304 088	74 239 085	66 496 436
Genomsnittligt antal aktier (efter utspädning) ¹⁾	105 339 023	77 599 882	69 687 827
Eget kapital per aktie, kr, före utspädning	0,70	1,97	0,48
Eget kapital per aktie, kr, efter utspädning ¹⁾	0,64	1,91	0,46
Resultat per aktie, kr (före utspädning)	-1,4	-1,2	-1,3

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	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31	2009-01-01 2009-12-31
Nettoomsättning	5	93 757	92 494	93 094
Kostnader för sålda varor		-33 525	-33 986	-30 963
Bruttoresultat		60 232	58 508	62 131
Försäljnings- och marknadsföringskostnader		-97 781	-71 593	-71 598
Administrationskostnader	11	-45 125	-15 731	-21 103
Utvecklingskostnader		-53 198	-56 283	-57 273
Övriga rörelseintäkter	12	992	864	829
Övriga rörelsekostnader	12	-210	-1 232	-1 573
Rörelseresultat	6, 9, 10, 16, 17, 18, 19, 20	-135 090	-85 467	-88 587
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	13	6 719	10 181	2 542
Räntekostnader och liknande resultatposter	14	-11 609	-9 932	-2 512
Resultat från andelar i koncernföretag	22	–	–	–
Resultat från finansiella poster		-4 890	249	30
Resultat efter finansiella poster		-139 980	-85 218	-88 557
Skatt på årets resultat	15	–	–	–
Årets resultat		-139 980	-85 218	-88 557

Rapport över totalresultatet, moderbolaget

(Tkr)	2011-01-01 2011-12-31	2010-01-01 2010-12-31	2009-01-01 2009-12-31
Årets resultat	-139 980	-85 218	-88 557
Övrigt totalresultat för året	–	–	–
Årets totalresultat	-139 980	-85 218	-88 557

Balansräkningar, moderföretaget

(Tkr)	Not	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	16	2 834	3 047	1 393
Kundrelationer	20	781	–	–
Förvärvade patent	17	43 983	48 962	194
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier och verktyg	18	2 049	3 014	4 534
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i koncernföretag	22	13 966	13 945	13 945
Fordringar hos koncernföretag	21,30	12 298	9 737	10 560
Summa anläggningstillgångar		75 911	78 705	30 626
Omsättningstillgångar				
Varulager				
Handels- och servicevaror	8	12 428	14 536	10 171
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar	7	9 229	8 928	10 511
Övriga fordringar		2 443	2 246	2 711
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	3 965	4 600	1 634
Kortfristiga fordringar		15 637	15 774	14 856
Kassa och bank	32	145 889	243 773	21 121
Summa omsättningstillgångar		173 954	274 083	46 148
Summa tillgångar		249 865	352 788	76 774

(Tkr)	Not	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
EGET KAPITAL	34			
Bundet eget kapital				
Aktiekapital (102 346 369 aktier)		51 173	51 124	33 251
Reservfond		487 123	487 123	487 123
		538 296	538 247	520 374
Ansamlad förlust				
Överkursfond		560 100	560 100	334 367
Balanserat resultat		-873 031	-796 955	-720 977
Årets resultat		-139 980	-85 218	-88 557
		-452 911	-322 073	-475 167
Eget kapital		85 385	216 174	45 207
SKULDER				
Avsättningar				
Avsättning för garantier	29	950	926	1 125
Avsättningar för sociala avgifter personaloptionsprogram		7 448	3 271	6 177
Avsättningar		8 398	4 197	7 302
Långfristiga skulder				
Konvertibelt lån	25	106 089	104 713	–
Långfristiga skulder		106 089	104 713	–
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		9 579	11 459	10 392
Skulder till koncernföretag	30	9 769	256	1 256
Övriga kortfristiga skulder		2 509	2 667	2 219
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	28 136	13 322	10 398
Kortfristiga skulder		49 993	27 704	24 265
Summa skulder och eget kapital		249 865	352 788	76 774
Ställda säkerheter	27	20 000	20 000	3 000
Ansvarsförbindelser		inga	inga	76

Förändringar i eget kapital, moderföretaget

(Tkr)	Not	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		
	34	Aktie kapital	Reserv-fond	Överkurs-fond	Övrigt fritt eget kapital	Summa Eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2009		33 246	487 123	334 366	-730 374	124 361
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
Utgående balans per 31 december 2009		33 251	487 123	334 367	-809 534	45 207
Ingående balans per 1 januari 2010		33 251	487 123	334 367	-809 534	45 207
Årets resultat		–	–	–	-85 218	-85 218
Summa poster som redovisas via resultaträkningen		–	–	–	-85 218	-85 218
Nyemissioner		17 873	–	230 820	–	248 693
Emissionsutgifter		–	–	-5 087	–	-5 087
Konvertibelt lån		–	–	–	8 080	8 080
<i>Personaloptionsprogram:</i>						
– värde på anställdas tjänstgöring		–	–	–	4 499	4 499
Utgående balans per 31 december 2010		51 124	487 123	560 100	-882 173	216 174
Ingående balans per 1 januari 2011		51 124	487 123	560 100	-882 173	216 174
Årets resultat		–	–	–	-139 980	-139 980
Summa poster som redovisas via resultaträkningen		–	–	–	-139 980	-139 980
Nyemissioner		49	–	–	–	49
Emissionsutgifter		–	–	–	–	0
Konvertibelt lån		–	–	–	–	0
<i>Personaloptionsprogram:</i>						
- värde på anställdas tjänstgöring		–	–	–	9 142	9 142
Utgående balans per 31 december 2011		51 173	487 123	560 100	-1 013 011	85 385

Kassaflödesanalyser, moderföretaget

		Aerocrine AB		
		2011-01-01	2010-01-01	2009-01-01
(Tkr)	Not	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före finansiella poster		-135 090	-85 467	-88 587
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet				
Avskrivningar	16, 17, 18, 20	11 248	7 196	2 706
Kursdifferenser		409	-1 075	-584
Avsättning för garantiförpliktelse		24	-199	162
Resultat vid försäljningar och utrangeringar				
av materiella anläggningstillgångar		–	52	–
Kostnad för personaloptioner		13 319	468	13 903
Övriga ej likviditetspåverkande poster		377	1 849	–
Valutakursdifferens ägarlån		–	-6 426	–
		-109 713	-77 176	-72 400
Erhållen ränta		4 322	554	1 317
Erlagd ränta		-16	-977	-24
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
före förändringar av rörelsekapital		-105 407	-77 599	-71 107
Förändring av varulager		2 108	-4 365	1 888
Förändring av kundfordringar		-301	1 583	-117
Förändring av kortfristiga fordringar		438	-2 501	3 742
Förändring av leverantörsskulder		-1 880	1 067	-4 807
Förändring av kortfristiga skulder		15 154	1 031	-2 266
Förändring av rörelsekapital		15 519	-3 185	-1 560
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-89 888	-80 784	-72 667
Kassaflöde från Investeringsverksamheten				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	5, 18	-483	-386	-1 211
Förvärv av immateriella tillgångar	5, 16, 17	-5 389	-55 764	-80
Investeringar i dotterföretag	21, 22	-21	–	–
Placering i övriga finansiella anläggningstillgångar	13, 20, 22	-2 561	-276	5 581
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		–	–	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-8 454	-56 426	4 290
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Nyemission	34	49	195 603	6
Erhållna lån		–	205 336	–
Amortering av skuld		–	-40 000	–
Erhållna optionspremier		–	–	–
Årets kassaflöde		-98 293	223 729	-68 371
Minskning/ökning av likvida medel				
Likvida medel vid årets början		243 773	21 121	89 247
Kursdifferens i likvida medel		409	-1 077	245
Likvida medel vid årets slut	32	145 889	243 773	21 121

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 4 april 2012 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

2. SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

2.1 Grund för rapporternas upprättande

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

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden.

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

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

2.2 Koncernens redovisningsprinciper

Nya och ändrade IFRS standarder och tolkningar som tillämpas av koncernen

De nya standarder eller tillägg till IFRS/IAS eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obligatoriska för räkenskapsåret 2011 har tillämpats i samband med upprättandet av koncernredovisningen. Inga av dessa standarder eller tolkningar har dock haft någon väsentlig inverkan på koncernen.

Nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av koncernen

IFRS 9 "Financial instruments" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella skulder och tillgångar. IFRS 9 gavs ut i november 2009 för finansiella tillgångar och i oktober 2010 för finansiella skulder och ersätter de delar i IAS 39 som är relaterat till klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 anger att finansiella tillgångar ska klassificeras i två olika kategorier; värdering till verkligt värde eller värdering till

upplupet anskaffningsvärde. Klassificering fastställs vid första redovisningstillfället utifrån företagets affärsmodell samt karaktäristiska egenskaper i de avtalsenliga kassaflödena. För finansiella skulder sker inga stora förändringar jämfört med IAS 39. Koncernen har för avsikt att tillämpa den nya standarden senast det räkenskapsår som börjar 1 januari 2015 och har ännu inte utvärderat effekterna. Standarden har ännu inte antagits av EU.

IFRS 13 "Fair value measurement" syftar till att värderingar till verkligt värde ska bli mer konsekventa och mindre komplex genom att standarden tillhandahåller en exakt definition och en gemensam källa i IFRS till verkligt värdevärderingar och tillhörande upplysningar. Kraven utökar inte tillämpningsområdet för när verkligt värde ska tillämpas men tillhandahåller vägledning kring hur det ska tillämpas där andra IFRS redan kräver eller tillåter värdering till verkligt värde. Koncernen har ännu inte utvärderat den fulla effekten av IFRS 13 på de finansiella rapporterna. Koncernen har för avsikt att tillämpa den nya standarden det räkenskapsår som börjar 1 januari 2013. Standarden har ännu inte antagits av EU.

Utöver ovan beskrivna standarder har det utgivits ett antal tolkningar och ändringar i standarder som ännu inte trätt i kraft. Dessa bedöms dock ej vara relevanta för koncernen.

2.3 Koncernredovisning

Dotterföretag

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

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om alla innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade företags nettotillgångar.

Det belopp varmed köpeskillning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets tillgångar, i händelse av ett s.k. "bargain purchase", redovisas mellanskillnaden direkt i rapporten över totalresultat Koncerninterna transaktioner och balansposter samt realiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

2.4 Segmentrapportering

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

2.5 Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapportvaluta

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

Transaktioner och balansposter

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

Koncernföretag

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

- tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagskurs,
- 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
- 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, patent och kundrelationer

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

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

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

Förvärvade patent och kundrelationer redovisas i enlighet med anskaffningsvärdemetoden.

Avskrivningar görs linjärt över den beräknade nyttjandeperioden, enligt följande:

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

2.8 Nedskrivningar

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

2.9 Finansiella instrument

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

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

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier:

- Finansiella tillgångar 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 skatteskulden regleras.

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

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 aktuarier med tillämpning av den s.k. projected unit credit method. Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av räntesatsen för förstklassiga företagsobligationer som är utfärdade i samma valuta som ersättningarna kommer att betalas i och med löptider jämförbara med den aktuella pensionsskuldens.

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

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

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

Ersättningar vid uppsägning

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

Bonus

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

2.15 Avsättningar

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

2.16 Aktierelaterade ersättningar

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

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

2.17 Intäktsredovisning

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

Försäljning av varor

Företaget säljer medicinteknisk utrustning med vilken det går att mäta graden av inflammation i luftvägarna. Utöver detta säljs även förbrukningsmaterial och reservdelar. Koncernen lämnar 12 månaders garanti på sina produkter. Försäljning av varor intäktsredovisas när de väsentliga riskerna och förmåner 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 licenstagaren 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 2011 ha varit 5 761 Tkr (2010: 516 Tkr; 2009: 231 Tkr) högre/lägre, till största delen som en följd av omräkning av resultatet för det amerikanska dotterföretaget, omräkning av fordran på dotterföretag och omräkning av inköp i USD (vilket även inkluderar fakturerat marknadsföringsstöd från dotterföretaget i USA till moderföretaget). Resultatet är mer känsligt för förändringar i växelkursen mellan svenska kronor och USD under 2011 än under 2010 till följd av de ökade investeringarna på den amerikanska marknaden.

Eget kapital skulle ha varit 5 732 Tkr (2010: 497 Tkr; 2009: 82 Tkr) lägre/högre, huvudsakligen till följd av omräkning av resultatet.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 5% i förhållande till Euron med andra variabler konstanta, skulle årets resultat per den 31 december 2011 ha varit 922 Tkr lägre/högre (2010: 922 Tkr; 2009: 1 574 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 1 421 Tkr lägre/högre (2010: 1 062 Tkr lägre/högre; 2009: 1 675 Tkr högre/lägre) huvudsakligen till följd av omräkning av resultatet.

Kreditrisk

Koncernen har riktlinjer för att säkra att försäljning sker till kunder med lämplig kreditbakgrund. Om behov anses föreligga sker leverans av varor först efter erhållen förskottsbetalning från kund. Koncernens 5 största kunder står för 27 (2010: 25; 2009: 26) procent av nettoförsäljningen 2011 (2010; 2009).

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.

	2011		2010		2009	
	Belopp	Andel	Belopp	Andel	Belopp	Andel
Ej förfallet	9 445	58%	8 171	65%	10 606	82%
Förfallet 0–2 månader	5 392	33%	3 131	25%	2 047	16%
Förfallet 2–4 månader	997	6%	936	7%	215	2%
Förfallet 4–6 månader	291	2%	254	2%	0	0%
Förfallet > 6 månader	192	1%	150	1%	0	0%
Totalt	16 317		12 642		12 868	

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

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

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	–	–	–
Summa	28 862	–	–	–

Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

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

Prisrisk

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

3.2 Hantering av kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga Koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet för att på så sätt i framtiden kunna generera avkastning till aktieägarna samt att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere. Koncernen 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.

	2011	2010	2009
Total upplåning	106 089	104 713	–
Avgår likvida medel	150 227	252 897	24 322
Nettoskuld	-44 138	-148 184	n/a
Totalt eget kapital	72 003	201 544	31 649
Totalt kapital	244 809	350 984	68 003
Skuldsättningsgrad	-18%	-42%	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.

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

4.1 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, garantiperioder, 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 2011 uppgick avsättningarna för garantikostnader till 950 Tkr (2010: 926; 2009: 1 125 Tkr).

4.2 Underskottsavdrag

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

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

	2011			2010			2009		
	Nordamerika	EU/ROW	Summa	Nordamerika	EU/ROW	Summa	Nordamerika	EU/ROW	Summa
Segmentens intäkter	28 926	96 978	125 904	22 710	95 330	118 040	22 657	95 365	118 022
Försäljning mellan segment		-32 406	-32 406		-33 341	-33 341		-19 196	-19 196
Intäkter fr. externa kunder	28 926	64 572	93 498	22 710	61 989	84 699	22 657	76 169	98 826
Summa tillgångar	24 995	219 817	244 812	17 267	333 717	350 984	12 507	55 496	68 003

Segment – lönsamhetsmått	2011	2010	2009
EBIT Nordamerika	-55 032	-36 869	-30 513
EBIT EU/ROW	-77 785	-48 090	-53 524
Summa EBIT för rapporterbara segment	-132 817	-84 959	-84 037
Finansiella intäkter	5 729	9 116	1 479
Finansiella kostnader	-11 609	-9 932	-2 512
Koncernen – Resultat före skatt	-138 697	-85 775	-85 070

6. KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Avskrivningar	13 159	9 976	5 942	11 297	7 197	2 706
Personalkostnader	93 217	52 887	65 212	57 516	29 936	42 137
Material & varor	29 284	27 160	29 440	33 525	33 986	30 963
Kontor, försäkring- och administrationskostnader	7 198	5 712	7 097	4 537	3 848	4 543
Marknads- och försäljningskostnader	35 876	24 275	23 142	78 289	55 874	52 366
Kliniska studier	2 426	1 651	3 548	2 426	1 651	3 548
Servicekostnader	761	569	968	536	569	584
Utvecklingskostnader	7 931	2 820	5 255	7 931	2 820	5 255
Övriga externa konsultkostnader	23 054	30 027	26 262	21 212	29 116	26 217
Övriga kostnader	14 626	14 796	15 234	12 360	12 596	12 618
Summa kostnader för sålda varor, marknadsförings- och utvecklingskostnader samt administrationskostnader	227 532	169 873	182 100	229 629	177 593	180 937

7. KUNDFORDRINGAR

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Kundfordringar	16 317	12 642	12 868	9 229	8 928	10 511
Minus: reservering för värdeminskning	–	–	–	–	–	–
Kundfordringar – netto	16 317	12 642	12 868	9 229	8 928	10 511

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 (2010: 0; 2009: 0) Tkr.

8. VARULAGER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Handelsvaror	12 168	11 692	5 445	8 199	9 323	4 249
Servicelager	5 461	6 997	7 617	4 229	5 213	5 922
Summa	17 629	18 689	13 062	12 428	14 536	10 171

Nedskrivning av varulagret på grund av inkurans har skett med 2 109 (2010: 502; 2009: 49) Tkr i Koncern och med 2 109 (2010: 502; 2009: 49) Tkr i Moderföretaget.

Den utgift för varulagret som kostnadsförts ingår i posten Kostnader för sålda varor och uppgår i Koncern till 25 984 (2010: 24 164; 2009: 27 149) Tkr och i Moderföretaget till 30 547 (2010: 30 971; 2009: 28 298) Tkr.

9. PERSONAL

	2011		2010		2009	
	Totalt antal anställda	Varav män	Totalt antal anställda	Varav män	Totalt antal anställda	Varav män
Medelantal anställda						
Moderföretaget, Sverige	31	66%	27	70%	29	68%
Dotterföretag i USA	27	44%	16	50%	16	54%
Dotterföretag i Storbritannien	3	34%	2	50%	2	50%
Dotterföretag i Tyskland	10	59%	9	56%	8	63%
Koncernen, Totalt	71	55%	54	61%	55	63%

Vid årets slut uppgick antalet anställda till 85 (varav 48 män och 37 kvinnor).

	2011			2010			2009		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Aktie-relaterade ersättningar	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Aktie-relaterade ersättningar	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Aktie-relaterade ersättningar
Kostnader för ersättningar till anställda									
Moderföretaget, Sverige	26 445	13 019	13 327	18 211	8 650	6 932	18 198	9 462	13 903
– varav pensionskostnader	–	4 682	–	–	2 516	–	–	2 996	–
Dotterföretag	30 896	3 518	20	20 122	2 619	–	20 727	2 688	–
– varav pensionskostnader	–	745	–	–	516	–	–	345	–
Koncernen, Totalt	57 341	16 537	13 347	38 333	11 269	6 932	38 925	12 150	13 903
– varav pensionskostnader	–	5 427	–	–	3 032	–	–	3 341	–

Aktierelaterade ersättningar inkluderar kostnad för sociala avgifter enl UFR 7.

	2011		2010		2009	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderföretaget, Sverige	7 721	18 724	2 534	15 678	2 826	15 372
– varav tantiem	1 125		–		–	
Dotterföretag i USA	2 006	21 927	1 984	11 352	1 680	11 759
– varav tantiem	132		210		151	
Dotterföretag i Storbritannien	–	1 100	–	868	–	959
– varav tantiem	–		–		–	
Dotterföretag i Tyskland	1 664	4 199	1 587	4 331	1 716	4 613
– varav tantiem	136		5		62	
Koncernen, Totalt	12 784	45 950	6 105	32 229	6 222	32 703
– varav tantiem	1393		215		213	

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

Ledande befattningshavares villkor och ersättningar m.m.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode för styrelsearbete samt kommittéarbete enligt 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 sammanställning, se sidan 50.

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 2011 för VD baseras på koncernens nettoomsättning, rörelse-resultat, kassaflöde, kvalitativa mål, utökad täckning från privata försäkringsbolag i USA samt ytterligare riktlinjer som rekommenderar bolagets metod.

För avgående VD utgick bonus 340 Tkr för verksamhetsåret 2011. För andra ledande befattningshavare baseras bonus för 2011 på nettoomsättning, rörelseresultat, kassaflöde, kvalitativa mål, utökad täckning från privata försäkringsbolag i USA samt ytterligare riktlinjer som rekommenderar bolagets metod. Bonusbeloppen för övriga befattningshavare 2010 motsvarade 8 procent till 23 procent av grundlönen.

Optionsrätter

Under året har inget erbjudande om förvärvande av optionsrätter riktats till anställda i Aerocrinekoncernen och därmed har ledande befattningshavare under 2011 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 – riktats till cirka 40 nuvarande och framtida anställda inom Aerocrine-koncernen, och det andra riktats 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.

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

Avgångsvederlag

Mellan bolaget och avgående verkställande direktören gällde en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Vid uppsägning från Bolagets sida gällde ett avgångsvederlag om 6 månader.

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

För avgående VD utgick en avgångsvederlag om 12 månader. Avgångsvederlaget kostnadsfördes under 2011.

Mellan bolaget och den nya verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Vid uppsägning från Bolagets sida erhålls ett avgångsvederlag om 12 månader.

Mellan Bolaget och andra ledande befattningshavare varierar uppsägningstiden mellan 3–12 månader.

Pensioner

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

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

*) Medeltal 6,6 personer under året.

**) Exklusive sociala avgifter.

2010	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Aktierelaterade ersättningar**)	Totalt
Anders Williamsson, Styrelsens ordförande	288	–	–	–	409	697
Lars Gatenbeck, övrig ledamot	0	–	–	–	–	0
Magnus Lundberg, övrig ledamot	0	–	–	–	–	0
Staffan Lindstrand, övrig ledamot	0	–	–	–	–	0
Karl Swartling, övrig ledamot	0	–	–	–	–	0
Lars Gustafsson, övrig ledamot	75	–	–	–	–	75
Yvonne Mårtensson	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
Totalt	9 535	809	910	1 575	2 840	15 669

*) Medeltal 6,6 personer under året.

**) Exklusive sociala avgifter.

2009	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Aktierelaterade 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
Totalt	10 922	396	343	1 908	5 896	19 465

*) Medeltal 6,9 personer under året.

**) Exklusive sociala avgifter.

Till styrelsen har utgått arvoden om 829 (2010: 438; 2009: 438) Tkr varav till styrelsens ordförande 288 (2010: 288; 2009: 288) Tkr, detta belopp är ännu ej utbetalt. Av föregående års styrelsearvode har 0 (2010:4; 2009:4) ledamöter, av sagt sig sitt arvode.

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 2011

Personaloptioner 2011–2021

Aktierelaterade ersättningar	Tilldelning Antal	Värde**) (Tkr)	Förvärvs- pris	Lösen- pris (kr)	Ackumulerad Förmån 2011-12-31
Styrelsens ordförande	–	–	–	–	–
Övriga styrelseledamöter	–	–	–	–	–
Verkställande direktör	2 850 000	8 521	–	8,00	119
Verkställande direktör	900 000	6 779	–	0,50	1 530
Andra ledande befattningshavare *)	2 524 713	7 487	–	8,10	47
Andra ledande befattningshavare *)	524 660	3 983	–	0,50	387
Totalt	6 799 373	26 996			2 083

*) I den första delen deltog 5 personer, i den andra delen deltog 4 personer.

**) Vid tilldelningstidpunkten. Det verkliga värdet för optioner som tilldelats under 2011 är mellan 3,0 och 7,6.

Program från tidigare år

Personaloptioner 2007/2012

Aktierelaterade ersättningar	Tilldelning Antal	Justerat***) Antal	Värde**) (Tkr)	Förvärvs- pris	Lösen- pris (kr)	Ackumulerad Förmån 2011-12-31
Styrelsens ordförande	175 000	196 035	4 314	–	0,50	1 488
Övriga styrelseledamöter	–	–	–	–	–	–
Verkställande direktör	–	–	–	–	0,50	–
Avgående verkställande direktör	1 018 000	1 095 947	13 601	–	–	8 181
Andra ledande befattningshavare *)	282 143	308 005	4 857	–	0,50	2 223
Totalt	1 475 143	1 599 987	22 772			11 892

*) Medeltal 5 personer under året.

**) Vid tilldelningstidpunkten. Det verkliga värdet för optioner som tilldelats under 2007 och 2008 var 24,65, för optioner som tilldelats under 2009 mellan 0,5 och 3,1 och för optioner som tilldelats under 2010 är mellan 5,5 och 9,0.

***) Antal aktier optionsprogrammen motsvarar.

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare	2011		2010		2009	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Aerocrine Koncernen (inklusive dotterföretag)						
Styrelseledamöter	17	94%	16	94%	16	94%
Ledande befattningshavare*	6	83%	7	91%	7	86%
Aerocrine AB						
Styrelseledamöter	8	88%	7	86%	7	86%
Ledande befattningshavare*	4	100%	5	87%	5	80%

*) "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		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Förfaller till betalning inom ett år	4 472	4 583	4 184	2 571	2 625	2 407
Förfaller till betalning senare än ett men inom 5 år	2 233	1 897	5 305	1 952	1 529	4 081
Förfaller till betalning senare än fem år	–	–	–	–	–	–
Summa	6 706	6 480	9 489	4 523	4 154	6 488
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Leasingkostnader	-5 312	-4 186	-5 645	-2 937	-2 707	-3 098

11. ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Revision						
– Revisionsuppdraget	1 257	989	996	847	539	493
– Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	120	87	60	120	87	60
– Skatterådgivning	52	20	15	52	20	15
– Övriga tjänster	480	514	86	480	514	86
Summa	1 909	1 610	1 157	1 499	1 160	654
Oury Clark						
– Revisionsuppdraget	30	28	18	–	–	–
– Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	–	–	–	–	–
– Skatterådgivning	–	–	–	–	–	–
– Övriga tjänster	40	46	29	–	–	–
Summa	70	74	47	0	0	0

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 föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförande av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

12. ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Övriga rörelseintäkter						
Valutakursdifferenser	585	11	779	585	11	7 79
Övriga intäkter	896	1 563	102	407	853	50
Summa	1 481	1 574	881	992	864	829
	Koncernen			Aerocrine AB		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Övriga rörelsekostnader						
Valutakursdifferenser	-210	-1 232	-1 611	-210	-1 232	-1 573
Övriga kostnader	-54	-127	-34	–	–	–
Summa	-264	-1 359	-1 645	-210	-1 232	-1 573

13. FINANSIELLA INTÄKTER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Ränteintäkter	3 332	557	254	4 322	1 622	1 317
Valutakursvinster	2 397	8 559	1 225	2 397	8 559	1 225
Summa	5 729	9 116	1 479	6 719	10 181	2 542
Varav avseende koncernföretaget	–	–	–	1 772	1 068	1 066

14. FINANSIELLA KOSTNADER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Räntekostnader	-10 408	-5 329	-25	-10 408	-5 329	-25
Valutakursförluster	-1 201	-4 603	-2 487	-1 201	-4 603	-2 487
Summa	-11 609	-9 932	-2 512	-11 609	-9 932	-2 512
Varav avseende koncernföretag	–	–	–	–	–	–

15. INKOMSTSKATT

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Resultat före skatt	-138 696	-85 775	-84 605	-139 980	-85 218	-88 557
Skatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande för resultat i respektive land	36 484	22 143	22 919	36 815	22 412	23 290
Ej avdragsgilla kostnader	-1 708	-1 108	-2 021	-1 014	-341	-402
Ej skattepliktiga intäkter	2	–	–	2	–	–
Nedskrivning av koncernföretag	–	–	–	–	–	–
Poster som är skattemässigt avdragsgilla men ej kostnadsförda	579	1 383	219	1 338	1 338	–
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-35 339	-22 401	-21 098	-35 803	-23 409	-22 888
Redovisad skattekostnad	18	17	19	0	0	0

Vägd genomsnittlig skattesats var 26% (2010: 26%; 2009: 27%).

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Uppskjuten skatt						
Underskottsavdrag	-1 090 673	-955 228	-873 005	-1 032 452	-896 322	-807 314
– varav förfaller > 10 år < 20 år	-49 308	-48 912	-53 354	–	–	–
– varav kan utnyttjas under obergränsad tid	-1 041 365	-906 316	-819 651	-1 032 452	-896 322	-807 314

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

värde. Temporära skillnader mellan bokfört värde och skattemässigt värde uppgår till 0 (2010: 0; 2009: 0) tkr i både Koncernen och Moderföretaget.

16. BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGSARBETEN

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Ingående anskaffningsvärde	4 445	2 272	2 192	4 445	2 272	2 192
Aktiverat	585	2 173	80	585	2 173	80
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Valutakursförändring	–	–	–	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5 030	4 445	2 272	5 030	4 445	2 272
Ingående avskrivningar	-1 398	-879	-447	-1 398	-879	-447
Årets avskrivningar	-798	-519	-432	-798	-519	-432
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Valutakursförändring	–	–	–	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 196	-1 398	-879	-2 196	-1 398	-879
Utgående planenligt restvärde	2 834	3 047	1 393	2 834	3 047	1 393
Bokfört värde	2 834	3 047	1 393	2 834	3 047	1 393
Avskrivningar har fördelats på följande funktioner:						
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	–	–	–	–	–	–
Administrationskostnader	–	–	–	–	–	–
Utvecklingskostnader	798	519	432	798	519	432
Summa	798	519	432	798	519	432

17. FÖRVÄRVADE PATENT

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Ingående anskaffningsvärde	53 964	373	373	53 964	373	373
Inköp	3 810	53 591	–	3 810	53 591	–
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Valutakursförändring	–	–	–	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	57 774	53 964	373	57 774	53 964	373
Ingående avskrivningar	-5 002	-179	-104	-5 002	-179	-104
Årets avskrivningar	-8 789	-4 823	-75	-8 789	-4 823	-75
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Valutakursförändring	–	–	–	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-13 791	-5 002	-179	-13 791	-5 002	-179
Utgående planenligt restvärde	43 983	48 962	194	43 983	48 962	194
Bokfört värde	43 983	48 962	194	43 983	48 962	194
Avskrivningar har fördelats på följande funktioner:						
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	–	–	–	–	–	–
Administrationskostnader	–	–	–	–	–	–
Utvecklingskostnader	8 789	4 823	75	8 789	4 823	75
Summa	8 789	4 823	75	8 789	4 823	75

18. INVENTARIER OCH VERKTYG

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Ingående anskaffningsvärde	29 306	30 569	30 764	21 275	21 562	21 111
Inköp	718	623	1 768	483	386	1 211
Försäljningar/utrangeringar	-653	-1 224	-928	-322	-673	-760
Valutakursförändring	137	-662	-1 035	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	29 508	29 306	30 569	21 436	21 275	21 562
Ingående avskrivningar	-25 082	-23 409	-20 673	-18 261	-17 028	-15 427
Årets avskrivningar	-2 258	-3 309	-4 031	-1 448	-1 854	-2 199
Försäljningar/utrangeringar	653	1 096	658	322	621	598
Valutakursförändring	-170	540	637	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-26 857	-25 082	-23 409	-19 387	-18 261	-17 028
Utgående planenligt restvärde	2 651	4 224	7 160	2 049	3 014	4 534
Bokfört värde	2 651	4 224	7 160	2 049	3 014	4 534
Avskrivningar har fördelats på följande funktioner:						
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	956	1 557	2 232	421	509	735
Administrationskostnader	311	455	405	36	49	70
Utvecklingskostnader	991	1 296	1 394	991	1 296	1 394
Summa	2 258	3 308	4 031	1 448	1 854	2 199

19. FÖRBÄTTRINGSUTGIFTER PÅ ANNANS FASTIGHET

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Ingående anskaffningsvärde	6 102	6 496	6 954	–	–	–
Inköp	–	–	–	–	–	–
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Valutakursförändring	108	-394	-458	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	6 210	6 102	6 496	–	–	–
Ingående avskrivningar	-4 908	-3 895	-2 745	–	–	–
Årets avskrivningar	-1 108	-1 323	-1 404	–	–	–
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Valutakursförändring	-160	310	254	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-6 176	-4 908	-3 895	–	–	–
Utgående planenligt restvärde	34	1 194	2 601	–	–	–
Bokfört värde	34	1 194	2 601	–	–	–
Avskrivningar har fördelats på följande funktioner:						
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-886	1 059	1 123	–	–	–
Administrationskostnader	-222	264	281	–	–	–
Utvecklingskostnader	–	–	–	–	–	–
Summa	-1 108	1 323	1 404	–	–	–

20. KUNDRELATIONER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Kundrelationer	–	–	–	–	–	–
Inköp	995	–	–	995	–	–
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Valutakursförändring	–	–	–	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	995	0	0	995	0	–
Ingående avskrivningar	–	–	–	–	–	–
Årets avskrivningar	-214	–	–	-214	–	–
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Valutakursförändring	–	–	–	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-214	0	0	-214	0	–
Utgående planenligt restvärde	781	0	0	781	0	–
Bokfört värde	781	0	0	781	0	–
Avskrivningar har fördelats på följande funktioner:						
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	781	–	–	781	–	–
Administrationskostnader	–	–	–	–	–	–
Utvecklingskostnader	–	–	–	–	–	–
Summa	781	–	–	781	–	–

21. FORDRINGAR HOS KONCERNFÖRETAG

	Aerocrine AB		
	2011	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	9 737	10 560	17 403
Tillkommande fordringar	1 775	572	–
Reglerade fordringar	–	–	-5 581
Valutakursförändring	786	-1 395	-1 262
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	12 298	9 737	10 560
Utgående restvärde	12 298	9 737	10 560

22. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Aerocrine AB		
	2011	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	78 795	78 795	78 795
Ökning genom rörelseförvärv	–	–	–
Aktieägartillskott	21	–	–
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	78 816	78 795	78 795
Ingående nedskrivningar	-64 850	-64 850	-64 850
Årets nedskrivningar	–	–	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-64 850	-64 850	-64 850
Utgående restvärde	13 966	13 945	13 945

Moderföretaget	Säte	Kapital-andel	Röst-andel	Nominellt värde	Bokfört värde		
					2011	2010	2009
Aerocrine Inc. (EIN 41-2032037)	Delaware	100%	100%	10	10	10	10
Aerocrine Ltd (org. nummer 4834316)	Berkshire	100%	100%	0	21	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

23. FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Förutbetalda hyror	483	482	466	483	482	466
Förutbetalda avtalskostnader för exklusivitet	–	–	–	–	–	–
Upplupen ränta	–	–	–	–	–	–
Förutbetalda försäkringskostnader	1 471	568	96	1 471	568	96
Ankomstregistrerade fakturor för handelsvaror	1 621	3 303	122	802	1 699	63
Övriga förutbetalda kostnader	2 501	1 166	1 686	1 209	1 881	1 009
Summa	6 076	5 519	2 370	3 965	4 600	1 634

24. 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		
	2011	2010	2009
Resultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare	-138 715	-85 792	-85 089
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	102 304 088	74 239 085	66 496 436
Resultat per aktie före utspädning (Kr per aktie)	-1,4	-1,2	-1,3

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.

25. UPPLÅNING

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Konvertibelt skuldebrev, nominellt belopp	112 500	112 500	–	112 500	112 500	–
Konvertibelt lån, optionsdel	-8 080	-8 080	–	-8 080	-8 080	–
Upplupen ränt, kovertibelt skuldebrev	1 669	293	–	1 669	293	–
Summa	106 089	104 713	0	106 089	104 713	0

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

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 13,125 kronor.

Koncernen har följande ej utnyttjade kreditfaciliteter	Koncernen			Aerocrine AB		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Ej utnyttjad checkräkningskredit	20 000	20 000	3 000	20 000	20 000	3 000
Summa	20 000	20 000	3 000	20 000	20 000	3 000

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

26. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Upplupna semesterlöner	2 329	1 428	1 174	1 788	1 141	961
Upplupna sociala avgifter	1 442	542	534	1 406	506	493
Upplupen lön	6 955	1 948	1 273	2 907	713	607
Upplupna pensionskostnader	2 563	220	67	2 528	116	10
Upplupna kostnader, leverantörer	7 305	5 923	7 529	6 676	5 558	7 244
Förskottsfakturering	7 396	7 774	2 344	2 695	1 331	362
Upplupna räntekostnader	9 025	2 466	–	9 025	2 466	–
Övriga poster	1 370	2 802	1 185	1 112	2 418	722
Summa	38 385	23 103	14 106	28 136	14 249	10 399

27. STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Ställda säkerheter						
För egna avsättningar och skulder: Företagsinteckning	20 000	20 000	3 000	20 000	20 000	3 000
Ansvarsförbindelser						
Ansvarsförbindelser: Borgensåtagande	–	–	76	–	–	76

28. INVESTERINGSÅTAGANDEN

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

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Materiella anläggningstillgångar	0	0	127	0	0	127
Summa	0	0	127	0	0	127

29. AVSÄTTNINGAR

Avsättningar för garantier	Koncernen	Aerocrine AB
Per 1 januari 2011	926	926
Kostnadsfört i koncernens resultaträkning		
Tillkommande avsättningar	1 819	1 819
Utnyttjat under året	-1 795	-1 795
Per 31 december 2011	950	950

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
Per 1 januari 2010	1 125	1 125
Kostnadsfört i koncernens resultaträkning		
Tillkommande avsättningar	1 260	818
Utnyttjat under året	-1 459	-1 017
Per 31 december 2010	926	926

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

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

Med trade-in program avses att tidigare produkter, NIOX® samt dess
efterföljare NIOX Flex, aktivt har bytts in mot NIOX MINO® samt tester.
Då det kvarvarande värdet för kunden kan upplevas som högre än det
värde på 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 använd-
ningen av NIOX MINO på nyckelkliniker.

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

Avsättning för NIOX MINO Trade-in program	Koncernen	Aerocrine AB
Per 1 januari 2009	-	-
Kostnadsfört i koncernens resultaträkning		
Tillkommande avsättningar	-	-
Utnyttjat under året	-	-
Per 31 december 2009	0	0

30. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Nettofakturering för räkenskapsåret	Koncernen			Aerocrine AB		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Aerocrine Inc.	-	-	-	32 406	33 341	19 196
Aerocrine AG	-	-	-	13 978	16 172	20 208
Nettoinköp för räkenskapsåret				2011		
Aerocrine Ltd	-	-	-	2 167	1 601	1 622
Dennie Kane, styrelsemedlem	84	-	-	-	-	-
Utgående balanser						
Aerocrine Inc., nettofordran	-	-	-	12 298	9 637	10 560
Aerocrine AG, nettofordran	-	-	-	-	99	-
Aerocrine ESOP AB, nettofordran	-	-	-	1	1	-
Aerocrine AG, nettoskuld	-	-	-	-768	-	-1 055
Aerocrine Ltd, nettoskuld	-	-	-	-399	-256	-201
Aerocrine Inc, nettoskuld	-	-	-	-8 601	-	-

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

31. AKTIEOPTIONSPROGRAM

Teckningsoptioner Optionsprogram/Serie	Teckningsdag ¹⁾	Förfallodag ¹⁾	Lösenkurs	Premie	Antal teckningsoptioner per 31/12 2011 ²⁾	Antal teckningsoptioner per 31/12 2010 ²⁾	Antal teckningsoptioner per 31/12 2009 ²⁾
2003/2008	16 oktober 2003	30 augusti 2008	15	0,34	0 ⁴⁾	0 ⁴⁾	0 ⁴⁾
2005/2010	9 december 2005	30 september 2010	14,86 ⁵⁾	0,31	0 ⁶⁾	0 ⁵⁾	548 824 ⁵⁾
Summa					0³⁾	0³⁾	548 824³⁾

¹⁾ Teckningsperioden för utställda teckningsoptioner är från och med första teckningsdag till och med förfallodagen.

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

³⁾ Antal teckningsoptioner som innehas av anställda uppgår till 2011: 0 (2010: 0; 2009: 176 617).

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

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

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

Incitamentsprogram

Incitamentsprogram 2007

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

Inom ramen för LIP 2007 har sammanlagt 2 210 259 personaloptioner vederlagsfritt tilldelats cirka 40 personer inom Koncernen. Inga fler personaloptioner kommer att tilldelas enligt LIP 2007. Per den 31 december 2011 hade 240 439 tilldelade optioner utnyttjats. 285 917 personaloptioner hade förverkats de ursprungliga mottagarna per den 31 december 2011, dock att del av dessa optioner sedermera har tilldelats andra anställda i Koncernen. Kvarstående antal optioner är 1 683 902, vilket motsvarar 1 886 307 aktier vid fullt utnyttjande, vilket innebär en utspädning om cirka 1,8%. Vid införandet 2007 innebar det att lönekostnaden inklusive sociala kostnader beräknades till 60,2 Mkr att fördelas över programmets löptid. Ny beräkning avseende lönekostnader inklusive sociala kostnader per den 31/12 2011 är för LIP2007, baserad på omräknat antal samt justerat verkligt värde för optionerna, vilket enbart påverkar de sociala kostnaderna, uppgår till 49,7 Mkr att fördelas över programmets löptid.

Intjäning av personaloptioner som tilldelats i enlighet med LIP 2007 sker under en fyraårsperiod med en fjärdedel per år med en första intjäningstidpunkt 12 månader efter tilldelning, en andra intjäningstidpunkt 24 månader efter tilldelning och så vidare. En intjänad personaloption ger rätt att förvärva 1,1202 aktier i Aerocrine (efter tidigare omräkningar) till ett pris om 0,50 kronor per aktie, dock lägst aktiens vid var tidpunkt gällande kvotvärde. Intjänade personaloptioner får endast utnyttjas under perioder om två veckor efter Bolagets offentliggöranden av delårsrapporter under åren 2009-2016. En förutsättning för utnyttjande av personaloptionerna är att innehavaren (med vissa undantag) vid tidpunkten för utnyttjandet fortfarande är anställd inom Koncernen respektive, för grundare, är bunden av ett så kallat grundaravtal.

Incitamentsprogrammet till styrelsens ordförande innebär att Anders Williamsson vederlagsfritt har tilldelats 175 000 rätter som berättigar till förvärv av totalt 196 035 aktier i Aerocrine. Bestämmelserna om intjäning, lösenpris och utnyttjandeperiod m.m. motsvarar vad som gäller för LIP 2007. Rätterna får endast utnyttjas om Anders Williamsson vid tidpunkten för utnyttjandet fortfarande är styrelseledamot i Bolaget.

Vid fullt utnyttjande av tilldelade, kvarstående och ej utnyttjade, personaloptioner och rätter enligt Incitamentsprogram 2007 kommer Bolagets aktiekapital att öka med 943 153,50 kronor genom utgivande av 1 886 307

nya aktier. Bolaget kommer därvid att tillföras cirka 943 153,50 kronor.

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

Till följd av Företrädesemissionen kommer ytterligare omräkning att ske enligt villkoren för personaloptionerna, rätterna och teckningsoptionerna.

Incitamentsprogram 2009

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

Inom ramen för Incitamentsprogram 2009 har sammanlagt 859 300 personaloptioner vederlagsfritt tilldelats cirka 40 anställda inom Koncernen. Inga fler personaloptioner kommer att tilldelas enligt Incitamentsprogram 2009. Per den 31 december 2011 hade 76 732 tilldelade optioner utnyttjats. 160 634 personaloptioner hade förverkats per den 31 december 2011. Kvarstående tilldelade men ej utnyttjade optioner är 762 634 stycken, vilket motsvarar 786 354 aktier vid fullt utnyttjande, vilket innebär en utspädning om cirka 0,8%. 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 2011 är för Incitamentsprogram 2009, justerat till verkligt värde för optionerna, vilket enbart påverkar de sociala kostnaderna, är beräknat till 3,5 Mkr att fördelas över programmets löptid.

Intjäning av personaloptioner som tilldelats en innehavare sker under en fyraårsperiod efter tilldelning med en tredjedel åt gången, med en första intjänings tidpunkt när den dagliga genomsnittskursen för Aerocrines aktie på NASDAQ OMX Stockholm ("Genomsnittskursen") varit lägst 5,00 kronor under 30 börsdagar i följd, en andra intjänings tidpunkt när Genomsnittskursen varit lägst 10,00 kronor under 30 börsdagar i följd samt en tredje intjänings tidpunkt när Genomsnittskursen varit lägst 15,00 kronor under 30 börsdagar i följd. En intjänad personaloption ger rätt att förvärva cirka 1,03 aktier i Aerocrine (efter tidigare omräkning) till ett lösenpris om 0,50 kronor, dock lägst aktiens vid var tidpunkt gällande kvotvärde. Intjänade personaloptioner får endast utnyttjas från och med sex månader efter relevant intjänings tidpunkt och då under perioder om två veckor efter Bolagets offentliggöranden av delårsrapporter under 2010-2019. En förutsättning för utnyttjande av personaloptionerna är att innehavaren (med vissa undantag) vid tidpunkten för utnyttjandet fortfarande är anställd inom Koncernen.

Under 2009 var aktiekursen över 5,00 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.

Vid fullt utnyttjande av kvarstående ej utnyttjade och tilldelade personaloptioner enligt Incitamentsprogram 2009 kommer Bolagets aktiekapital att öka med 393 177 kronor genom utgivande av 786 354 nya aktier. Bolaget kommer därvid att tillföras cirka 393 177 kronor.

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

Till följd av Företrädesemissionen kommer ytterligare omräkning att ske enligt villkoren för personaloptionerna och teckningsoptionerna.

Incitamentsprogram 2011

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

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

Personaloptioner av serie I omfattar samtliga deltagare i programmet, och har ett lösenpris som baseras på aktiekursen vid tilldelningstidpunkten. Serie II omfattar deltagare i Sverige och övriga länder där tilldelning kan ske med rimliga skatteeffekter för deltagarna, och har ett lösenpris som baseras på aktiens kvotvärde. Serie III omfattar deltagare som av skatteskal

inte kan tilldelas personaloptioner av serie II, främst anställda i USA, och har också ett lösenpris som baseras på aktiens kvotvärde, dock andra villkor för utnyttjande.

Inom ramen för Incitamentsprogram 2011 har sammanlagt 6 799 373 personaloptioner tilldelats cirka 6 anställda inom Koncernen. Per den 31 december 2011 hade inga tilldelade optioner utnyttjats för att teckna aktier i Aerocrine.

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

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

Vid full tilldelning och fullt utnyttjande av personaloptioner enligt Incitamentsprogram 2011 kommer Bolagets aktiekapital att ökas med 5 000 000 kronor genom utgivande av 10 000 000 nya aktier. Vad Bolaget kommer att tillföras är beroende av när dessa optioner tilldelas, eftersom teckningskursen för merparten av optionerna bestäms vid tilldelningstidpunkten.

För att säkerställa leverans av aktier vid utnyttjande av personaloptioner enligt ovan har Bolaget, enligt beslut vid extra bolagsstämma den 16 november 2011, emitterat 8 648 461 teckningsoptioner till det helägda dotterbolaget Aerocrine ESOP AB. Dotterbolaget äger rätt att förfoga över, och utan vederlag överlåta, teckningsoptionerna i syfte att fullgöra Bolagets åtaganden enligt Incitamentsprogram 2011 samt täcka kostnader för Bolaget med anledning därav (även en del av de teckningsoptioner som emitterades enligt LIP 2007 och Incitamentsprogram 2009 får enligt bolagsstämmans beslut användas för fullgörandet av Incitamentsprogram 2011). Totalt innebär detta att 10 000 000 teckningsoptioner finns emitterade för att säkerställa leverans enligt LIP 2011.

Till följd av Företrädesemissionen kommer omräkning att ske enligt villkoren för personaloptionerna och teckningsoptionerna.

	2011			2010			2009		
	Genomsnittligt lösenpris i kr per aktie	Antal optioner	Antal aktier ²⁾	Genomsnittligt lösenpris i kr per aktie	Antal optioner	Antal aktier ²⁾	Genomsnittligt lösenpris i kr per aktie	Antal optioner	Antal aktier ²⁾
Per 1 januari	0,5	2 537 144	2 772 617	0,5	2 722 663	2 895 355	0,50	2 047 259	2 230 693
Tilldelade	6,5	6 799 373	6 799 373	0,5	89 000	93 884	0,50	795 300	795 300
Förverkade	0,5	-1 066	-1 098	0,5	-56 990	-62 638	–	-109 795	-119 632
Utnyttjade	0,5	-89 542	-98 858	0,5	-217 529	-233 843	0,50	-10 101	-11 006
Omräkning ¹⁾	–	–	–	–	–	79 859	0,50	–	–
Förfallna	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Per 31 dec	4,9	9 245 909	9 472 034	0,5	2 537 144	2 772 617	0,50	2 722 663	2 895 355

¹⁾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 Öhrlings PricewaterhouseCoopers.

²⁾Antal aktier optionsprogrammen motsvarar.

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

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.

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

Nytt verkligt värde per den 31/12 2010 var mellan 3,56 och 8,77 kr per option, vilket använts för att beräkna nya sociala kostnader för programmen.

Viktiga indata i modellen, som används vid beräkning och fastställande av lönekostnaderna för programmen LIP 2007, vid tilldelningstidpunkten var marknadsvärde per aktie: 25 kr, baserat på en värdebedömning daterad

2007-04-04, lösenpris 0,50 kr, volatilitet på 35%, 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%.

Viktiga indata i modellen, som används vid beräkning och fastställande av lönekostnaderna för Incitamentsprogram 2011, vid tilldelningstidpunkten var volymviktad aktiekurs 9,23kr per den 30 december 2011, volatilitet 37%, Lösenkurs mellan 0,50 och 8,10 kr.

32. LIKVIDA MEDEL

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Kassa och Bank	150 227	252 897	24 322	145 889	243 773	21 121

33. PENSIONSFRÖPLIKTELSE

	Koncernen		
	2011	2010	2009
Förpliktelser i balansräkningen för:			
Pensionsförmåner	1 439	1 181	1 351
	1 439	1 181	1 351
Redovisning i resultaträkningen avseende:			
Pensionsförmåner	276	–	114
	276	0	114

De belopp som redovisas i balansräkningen har beräknats enligt följande:

	2011	2010	2009
Nuvärde för ofonderade förpliktelser	1 439	1 181	1 297
Oredovisade aktuariella vinster	–	–	54
Skuld i balansräkningen	1 439	1 181	1 351

De belopp som redovisas i resultaträkningen är följande:

	Koncernen		
	2011	2010	2009
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	–	–	-23
Räntekostnad	129	–	51
Redovisade aktuariella förluster	147	–	86
Summa, ingår i personalkostnader	276	0	114

De viktigaste aktuariella antagandena som användes var följande:

	2011	2010	2009
Diskonteringsränta	5,00%	5,50%	5,75%
Framtida löneökningar	–	–	5,00%

34. AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktiekapitalets fördelning

	Antal 2010-12-30	Nyemission	Antal 2011-12-30	Röstvärde	%	Aktiekapital	%
Serie B	102 247 513	98 856	102 346 369	102 346 369	100,0	51 173 184:50	100,0
Total	102 247 513	98 856	102 346 369	102 346 369	100,0	51 173 184:50	100,0

Aktieägarna har enligt beslut vid årsstämma den 5 maj 2011 givit bemyndigande till styrelsen att, längst intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen genom nyemission emittera aktier, teckningsoptioner eller konvertibler. Antalet aktier, teckningsoptioner och konvertibler som skall kunna

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

	Totalt antal aktier	Andel av kapital och röster
De största aktieägarna 2011-12-30 (Källa: Euroclear)		
Investor Investments Europe Ltd	28 657 416	28,0%
HealthCap*	20 278 604	19,8%
Novo A/S	16 071 428	15,7%
Skandia Liv	8 338 718	8,1%
Tredje A-P fonden	2 623 597	2,6%
Avanza Pension Försäkring AB	2 309 154	2,3%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 917 931	1,9%
Friends Provident Intl.	1 617 842	1,6%
Sjätte AP-fonden	1 199 167	1,2%
Arvid Svensson AB	1 000 000	1,0%
Pfizer Inc.	799 445	0,8%
Grundare	651 541	0,6%
Övriga	16 881 526	16,5%
Total	102 346 369	100,0%

Bolaget hade per 2011-12-30 cirka 2 960 aktieägare. *HealthCap består av HealthCap Holding KB samt Odlander, Fredrikson & Co AB.

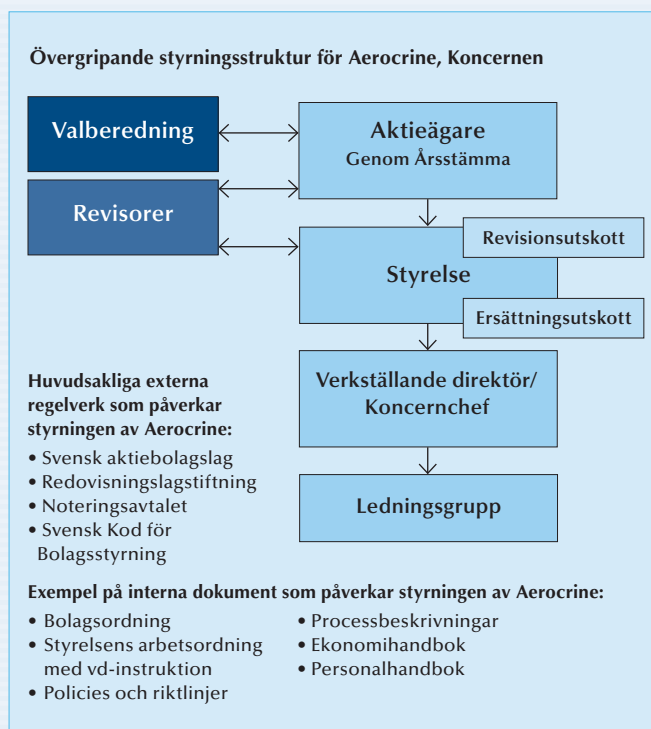
Aktiekapitalets utveckling

Tidpunkt	Händelse	Antal aktier av serie A	Antal aktier av serie B	Antal preferens- aktier	P-serie	Totalt antal aktier	Kvot- värde per aktie, kr	Aktie- kapital efter förändring, kr	Tecknings- kurs, kr
Nov 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 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	P2				
				-2 430	P3				
Jun 2003	Nyemission		3 020 262	2 013 508	P1	12 423 918	0,50	6 211 959	10
Aug 2003	Nyemission		567 045	378 030	P1	13 368 993	0,50	6 684 496:50	10
Dec 2004	Nyemission		4 794 654	3 196 436	P1	21 360 083	0,50	10 680 041:50	10
Jan 2005	Nyemission			4 000 000	P5	25 360 083	0,50	12 680 041:50	10
Maj 2005	Nyemission			999 457	P5	26 359 540	0,50	13 197 770	10
Aug 2005	Nyemission			4 000 000	P5	30 359 540	0,50	15 197 770	10
Aug 2005	Nyemission			1 304 348	P5	31 663 888	0,50	15 831 944	11, 50
Jun 2006	Nyemission			4 000 000	P5	35 663 888	0,50	17 831 944	10
Jun 2006	Nyemission			1 304 348	P5	36 968 236	0,50	18 484 118	11, 50
Maj 2007	Nyemission		9 000 000			45 968 236	0,50	22 984 118	25
Jun 2007	Omstämpling		45 968 236	-45 968 236		45 968 236	0,50	22 984 118	
Dec 2008	Nyemission		20 523 669			66 491 905	0,50	33 245 952:50	4,25
2009	Teckning optioner		11 006			66 502 911	0,50	33 251 455:50	0,50
Sep 2010	Nyemission		16 071 428			82 574 339	0,50	41 287 169:50	7
Okt 2010	Nyemission		18 174 161			100 748 500	0,50	50 374 250	7
Nov 2010	Nyemission		1 265 170			102 013 670	0,50	51 006 835	7
Under 2010	Teckning optioner		233 843			102 247 513	0,50	51 123 756:50	0,50
Under 2011	Teckning optioner		98 856			102 346 369	0,50	51 173 184:50	0,50

35. HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

- Aerocrine meddelar den 11 januari 2012 att Mississippis Medicaid inför kostnadsersättning för användning av Aerocrines inflammations-test vid astmabehandling följande ATS riktlinjer.
- Aerocrine meddelar den 12 januari 2012 att man har fått marknads-godkännande för den nya versionen av sin produkt NIOX MINO® på de sydkoreanska och taiwanesiska marknaderna.
- Aerocrine meddelar den 17 januari att Bolaget har förstärkt sin medicinska kompetens genom att utse Dr. Paul Dorinsky till Medical Director för Nordamerika.
- Aerocrine meddelar den 10 februari att sjukförsäkringsprogrammet South Carolina Medicaid inför kostnadsersättning, så kallad reimbursement, för inflammationsmätning med hjälp av FeNO.
- Aerocrine meddelar den 12 mars 2012 att UnitedHealthcare (UHC), det största privata sjukförsäkringsbolaget i USA, har beslutat att ta bort sin negativa policy för kostnadsersättning av FeNO-tester. Beslutet träder i kraft den 1 april 2012.
- Aerocrine meddelar den 15 mars 2012 att man genomför fullt garanterad nyemission om totalt 259 MSEK.
- Aerocrine meddelar den 16 mars 2012 att BlueCross BlueShield i Florida fortsätter den positiva trenden, och överger sin negativa FeNO Policy. Beslutet verkställs från den 15 mars 2012.
- Aerocrine meddelar den 2 april 2012 att American Academy of Allergy, Asthma, and Immunology (AAAAI) och American College of Allergy, Asthma and Immunology (ACAAI) publicerat ett gemensamt uttalande som stödjer American Thoracic Societys (ATS) kliniska riktlinjer.

Bolagsstyrningsrapport



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, var Årsstämma ska hållas, vilka frågor som ska behandlas på Årsstämman samt deltagande på Årsstämma respektive Bolagstämma. Aktuell Bolagsordning samt dokumentation från senaste årstämman finns på Bolagets hemsida www.aerocrine.se.

Aerocrine följer Svensk kod för bolagsstyrning

- Aerocrine har under 2011 inga avvikelser från Svensk kod för Bolagsstyrning.

Det högsta beslutande organet i Aerocrine är årsstämman där Aerocrines aktieägare utövar sitt inflytande i företaget. Årsstämma 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 i enlighet med styrelsens anvisningar. Arbets- och Ansvarsfördelning mellan Styrelse och verkställande direktör tydliggörs i Styrelsens arbetsordning och finns på Bolagets hemsida. Arbetsordningen fastställs en gång per år.

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

ÅRSSTÄMMA/BOLAGSSTÄMMA

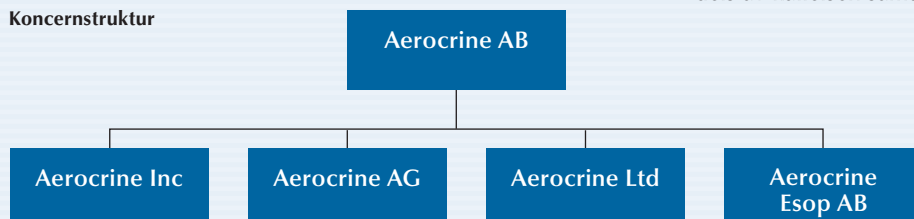
Aktieägarnas rätt att besluta i bolagets angelägenheter utövas vid årsstämman. Årsstämman i Aerocrine hålls i Solna eller Stockholm under första halvåret varje år. Tidpunkt, plats samt information om hur eventuell begäran om frågor till stämman från enskilda aktieägare ska behandlas ska från och med 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.

Koncernstruktur



Årsstämma 2011

Aerocrines årsstämma hölls torsdagen den 5 maj 2011 i Mannheimer & Swartlings lokaler i Stockholm.

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. Detta är oförändrat jämfört med tidigare period.

Anders Williamsson, Scott Beardsley, Lars Gustafsson, Staffan Lindstrand, Yvonne Mårtensson och Karl Swartling omvaldes som styrelseledamöter. Rolf Classon samt Dennis Kane valdes in som nya styrelseledamöter. Anders Williamsson utsågs till styrelsens ordförande. Magnus Lundberg avstod omval.

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 2012 skall baseras på ägaruppgifter i enlighet med Euroclear Sweden AB:s register per 31 augusti 2011 och publiceras så snart den är utsedd, dock senast sex månader före årsstämman.

Årsstämman fastställde riktlinjer gällande ersättningar till ledande befattningshavare.

Stämman fattade även beslut om ändring av bolagsordningen avseende gränserna för Bolagets aktiekapital.

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 där dokumentation relaterad till bolagsstämman finns att ladda ner.

Extra Bolagsstämma den 16 november 2011

Aerocrines extra bolagsstämma hölls onsdagen den 16 november 2011 i Mannheimer & Swartlings lokaler i Stockholm.

Stämman beslutade att bifalla styrelsens förslag om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram (LIP 2011) samt emission och godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner.

För fullständig information om förslaget som antogs av bolagsstämman hänvisas till www.aerocrine.se där dokumentation relaterad till bolagsstämman finns att ladda ner.

Stämman beslutade att utse Thomas Eklund till ny styrelseledamot. I samband med stämman avträdde Karl Swartling sitt uppdrag som styrelseledamot.

Årsstämma 2012

Årsstämma 2012 kommer att avhållas den 3 maj 2012 kl 17 i Mannheimer & Swartlings lokaler på Norrlandsgatan 21 i Stockholm. 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 5 maj 2011 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 2011–2012

En valberedning har utsetts. Den består av representanter från de fyra största aktieägarna samt styrelsens ordförande och till ledamöter har utsetts Staffan Josephsson (Investor) ordförande, Ulrik Spork (Novo A/S), Björn Odlander (HealthCap), Ulrika Slåne (AP3) samt Anders Williamsson. Skandia har valt att avstå från att delta i valberedningen. Hur eventuella förslag ska delges valberedningen finns beskrivet på Bolagets hemsida.

Valberedningens arbete inför årsstämma 2012

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. Valberedningen har fram till den 14 mars haft 2 fysiska möten samt ett antal telefonkontakter utöver detta.

Valberedningen har som uppgift att till årsstämma den 3 maj 2012 arbeta fram och presentera ett förslag avseende ordförande till årsstämman, styrelse och styrelseordförande, styrelsearvode uppdelat på ordförande, ledamöter och utskott, val av revisor och revisionsarvode samt förslag till regler för valberedningen inför årsstämman 2012.

I sitt nomineringsarbete har valberedningen tagit del av utvärderingen av styrelsen och dess arbete samt styrelseordförandes redogörelse för företagets verksamhet, mål och strategier. För att bedöma hur den nuvarande styrelsen uppfyller de krav som har ställts och kommer ställas på styrelsen som en följd av företagets läge och strategiska inriktning har valberedningen diskuterat styrelsens storlek och sammansättning, med hänsyn tagen till branschfarenhet, kompetens, internationell erfarenhet och mångfald.

Valberedningens förslag, dess motiverade yttrande till föreslagen styrelse samt kompletterande information om föreslagna

styrelseledamöter offentliggörs i samband med kallelsen och presenteras tillsammans med en redogörelse för valberedningens arbete på årsstämman 2012.

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 50 i årsredovisningen för 2011.

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. 2011 års utvärdering av styrelsens arbete har genomförts via individuella samtal mellan styrelsens ordförande och styrelsens ledamöter samt genom ett utskickat frågeformulär. 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 2011

Styrelsen har från årsstämman 2011 bestått av åtta ledamöter utan suppleanter. På årsstämman 2011 omvaldes Anders Williamsson, Scott Beardsley, Lars Gustafsson, Staffan Lindstrand, Yvonne Mårtensson och Karl Swartling som styrelseledamöter. Magnus Lundberg avstod från omval. Rolf Classon samt Dennis Kane valdes in som nya ledamöter. Anders Williamsson utsågs till styrelseordförande. För närmare presentation av styrelsen se sid 50 i Bolagets tryckta årsredovisning samt Bolagets hemsida. Det är valberedningens uppfattning att styrelseledamöterna innehar stor erfarenhet och kompetens inom såväl medicin och vetenskap som affärs- och internationell verksamhet.

Vid extra bolagsstämma den 16 november 2011 meddelade Karl Swartling att han avgår ur styrelsen med omedelbar verkan samt invaldes Thomas Eklund 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 2011 har framförallt varit strategifrågor, uppföljning av verksamheten samt likviditetsfrågor.

Föredragande på styrelsemötena var framförallt verkställande direktören i Aerocrine.

Styrelsen har 6 ordinarie sammanträden per år. Under 2011 har styrelsen totalt sammanträtt 12 gånger.

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING 2011

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 ¹⁾
Rolf Classon	2011	Ledamot	1945	Ja	Ja
Lars Gustafsson	1997	Ledamot	1950	Ja	Ja
Dennis Kane	2011	Ledamot	1953	Ja	Ja
Staffan Lindstrand	1999	Ledamot	1962	Ja	Nej ²⁾
Yvonne Mårtensson	2009	Ledamot	1953	Ja	Ja
Karl Swartling ⁴⁾	2004	Ledamot	1965	Ja	Nej ³⁾
Thomas Eklund ⁵⁾	2011	Ledamot	1967	Ja	Nej ³⁾

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

²⁾ Representerar HealthCap

³⁾ Representerar Investor Growth Capital

⁴⁾ T.o.m. 16/11 2011

⁵⁾ Fr.o.m. 16/11 2011

NÄRVARO SAMT ERSÄTTNING TILL STYRELSEN 2011

Ersättnings arvode Ledamot	Revisions- utskott	Ersättnings- utskott	Närvaro styrelsemöten	Närvaro utskottsmöten	Styrelse arvode, Tkr	Arvode Revisions- utskott, Tkr	Arvode Ersättnings- utskott, Tkr	Totalt, Tkr
Anders Williamsson	●	●	100%	100%	250,0	12,5	25,0	287,5
Scott Beardsley	●		100%	100%	75,0	25,0		100,0
Rolf Classon ¹⁾		●	71%	100%	75,0		12,5	87,5
Thomas Eklund ²⁾	●		100%	100%	34,4	5,7		40,1
Lars Gustafsson			92%		75,0			75,0
Dennis Kane ¹⁾			100%		75,0			75,0
Staffan Lindstrand		●	92%	100%	75,0		12,5	87,5
Magnus Lundberg ⁴⁾		●	0%	0%	0,0			0,0
Yvonne Mårtensson ⁶⁾			75%		75,0			75,0
Karl Swartling ^{3, 5)}	●		55%	100%	0,0	0,0		0,0
					734,4	43,2	50,0	827,6

● Ordförande ● Ledamot

¹⁾ Invald i styrelsen per 5 maj 2011²⁾ Invald i styrelsen per 16 november 2011³⁾ Avstod styrelse- samt utskottsarvode för perioden maj 2011 till och med 16 november 2011⁴⁾ Avgick ur styrelsen i samband med årsstämma den 5 maj 2011, samt avstod arvode för perioden april 2010 tom maj 2011⁵⁾ Avgick ur styrelsen i samband med extra bolagsstämma den 16 november 2011⁶⁾ Fakturerat via bolag

STYRELSEUTSKOTT OCH UTSKOTTARBETE 2011

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), Thomas Eklund 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 styrelse-ledamöter vid styrelsens första ordinarie sammanträde. Styrelsen ska utse en av ledamöterna till utskottets ordförande.

Under 2011 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 styrelse-ledamöter.

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 inför 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 Rolf Classon.

Ersättningsutskottet har under 2011 haft ett antal löpande 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. Utöver detta har även utskottet behandlat och till styrelsen föreslagit tilldelning i det under 2011 införda personaloptionsprogrammet.

ERSÄTTNING

Ersättning till styrelse

Ersättning till styrelsen för det kommande verksamhetsåret fastställs varje år av årsstämman. För 2011 fastställde årsstämman ett totalt arvode om 875 Tkr. Fördelning framgår av tabellen intill samt i not 9 i årsredovisning för 2011.

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 5 maj 2011.

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, 2009 respektive extra bolagsstämma 2011.

För detaljerad beskrivning av ersättning och bonus för 2011, se not 9 i årsredovisningen för 2011.

Till årsstämma 2012 föreslås ingen förändring.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Verkställande direktören, Scott Meyers, tillika koncernchef, ansvarar för den löpande operativa verksamheten. I verkställande direktörens arbetsinstruktion, som fastställs av styrelsen, fastläggs arbetsfördelningen mellan styrelse och verkställande direktör. Den verkställande direktören ansvarar för att styrelsen erhåller den information som krävs för att kunna fatta väl underbyggda beslut. Verkställande direktören har utsett en ledningsgrupp som ansvarar för olika delar av verksamheten. Ledningsgruppen träffas schemalagt för att driva och följa upp affärsverksamheten och aktuella projekt samt diskutera personal- och organisatoriska frågeställningar. Utöver dessa möten

har även ledningsgruppen övergripande strategimöten där även relevanta deltagare från företaget bjuds in att delta. Fyra gånger per år diskuteras specifikt frågor avseende kvalitet och resurser för att vid behov kunna genomföra korrigerande åtgärder. För närmare presentation av verkställande direktören och ledningsgruppen se sid 51 i årsredovisningen för 2011.

REVISORER

Revisorerna utses av årsstämma. Uppdraget gäller till slutet av den årsstämma som hålls under det fjärde räkenskapsåret efter revisionsvalet. Revisorernas uppdrag är att på aktieägarnas vägnar granska Aerocrines årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorsarvode utgår enligt godkänd räkning.

Vid årsstämma 2008 valdes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisionsbolag till och med slutet av årsstämma 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. En god intern kontroll säkerställer att verksamheten drivs ändamålsenligt och effektivt samt att den finansiella rapporteringen är tillförlitlig och att lagar, förordningar och interna regelverk följs.

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 23 i del 1 av årsredovisningen för 2011.

KONTROLLAKTIVITETER

För att säkerställa att verksamheten bedrivs effektivt samt att den finansiella rapporteringen vid var tidpunkt ger en rättvisande bild finns ett antal kontrollaktiviteter inbyggda. Dessa kontroller involverar alla nivåer i organisationen från styrelse och företagsledning till övriga medarbetare. Syftet är att förebygga, upptäcka och korrigera eventuella fel och avvikelser.

Varje månad analyseras och kontrolleras den finansiella informationen av Bolagets centrala ekonomifunktion. Kontrollerna innefattar bland annat avvikelserapportering och manuella kontroller såsom rimlighetsbedömningar. Dotterbolagen styrs dels genom månatlig uppföljning i förhållande till den Budget som fastställts för Koncernen och brutits ned för respektive Bolag samt dels genom sina respektive styrelser men också genom Koncernens ledningsgrupp där de finns representerade.

Utöver detta granskas Bolagets räkenskaper och förvaltning minst två gånger per år av Bolagets revisorer. Detta görs såväl på Koncernnivå som lokalt i respektive dotterbolag.

I dagsläget motiverar inte Bolagets storlek en egen internrevision. Styrelsen gör bedömningen att med de goda kontakter man har med Bolagets revisorer, de rutiner som finns för uppföljning och kontroll att det inte i dagsläget finns ett behov för detta.

INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Styrelsen har fastställt en kommunikationspolicy som anger vad som ska kommuniceras, av vem samt på vilket sätt informationen ska utges för att säkerställa att den externa informationen blir korrekt och fullständig.

För att Aerocrines aktieägare och intressenter ska kunna följa verksamheten och dess utveckling publiceras löpande aktuell information på hemsidan. Delårsrapporter och årsredovisningar publiceras både på svenska och engelska. Händelser som bedöms vara kurspåverkande offentliggörs genom pressmeddelanden.

UPPFÖLJNING

Efterlevnaden och effektiviteten i de interna kontrollerna följs upp löpande. Företagets ekonomiska situation och strategi avseende den finansiella ställningen behandlas vid varje styrelsemöte där styrelsen får utförliga månatliga rapporter avseende den finansiella ställningen och utvecklingen av verksamheten. Varje delårsrapport analyseras av revisionsutskottet, diskuteras med ekonomichefen och godkänns sedan av styrelsen innan den publiceras.

Resultat- och balansräkningarna kommer att fastställas på årsstämman den 3 maj 2012.

Solna den 4 april 2012

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Scott Beardsley

Rolf Classon

Thomas Eklund

Lars Gustafsson

Dennis Kane

Staffan Lindstrand

Yvonne Mårtensson

Scott Myers
Verkställande direktör

Anders Williamsson
Styrelseordförande

Vår revisionsberättelse har lämnats den 4 april 2012.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Hans Jönsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Aerocrine AB (publ) org.nr. 556549-1056

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Aerocrine AB (publ) för år 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 2–47.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder IFRS, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den

31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och totalresultatet och balansräkningen för koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Aerocrine AB (publ) för år 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionsmed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är 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 de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

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

Stockholm den 4 april 2012

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Hans Jönsson

Auktoriserad revisor

Sexårsöversikt

Belopp i miljoner kronor	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Resultaträkningar						
Nettoomsättning	93,5	84,7	98,8	82,4	76,4	58,1
Bruttovinst	64,2	57,5	69,0	53,1	50,9	36,6
Rörelsekostnader	-165,3	-117,4	-116,9	-167,3	-148,0	-123,7
Rörelseres. före patenttvister och optionsprogr.	-101,1	-59,9	-47,9	-114,2	-114,0	-87,1
Kostnader för patenttvister	-8,8	-23,0	-22,2	-4,7	–	–
Kostnader för optionsprogram	-13,3	-2,1	-13,9	-16,7	-16,9	–
Engångskostnader relaterade till tillsättande av ny VD	-9,6	–	–	–	–	–
Rörelseresultat efter kostnader för patenttvister och optionsprogram	-132,8	-85,0	-84,0	-135,6	-130,9	-87,1
Resultat finansiella investeringar	-5,9	-0,8	-1,0	6,8	0,1	-1,3
Resultat efter finansiella investeringar	-138,7	-85,8	-85,1	-128,8	-113,9	-88,4
Skatt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	–
Årets resultat	-138,7	-85,8	-85,1	-128,8	-113,9	-88,4
Balansräkningar						
Immateriella tillgångar	47,6	52,0	2,0	2,0	1,3	–
Materiella anläggningstillgångar	2,7	5,5	14,3	14,3	12,7	7,9
Finansiella anläggningstillgångar	1,4	1,1	0,9	–	–	–
Varulager	17,6	18,7	13,1	18,9	12,4	8,6
Kortfristiga fordringar	25,2	20,8	18,4	22,4	25,3	28,3
Likvida medel	150,2	252,9	24,3	93,1	118,1	11,1
Summa tillgångar	244,8	351,0	68,0	150,6	169,8	55,9
Eget kapital	72,0	201,5	31,6	107,5	135,6	20,9
Långfristiga skulder	116,5	110,5	7,5	3,0	3,3	0,4
Kortfristiga skulder	56,3	38,9	28,8	40,1	30,9	34,6
Summa eget kapital och skulder	244,8	351,0	68,0	150,6	169,8	55,9
Kassaflödesanalyser						
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-102,0	-74,3	-63,9	-111,0	-92,8	-84,2
Förändring i rörelsekapital	5,5	0,3	-1,9	8,4	-3,9	0,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6,4	-56,7	-2,8	-6,2	-10,3	-3,7
Operativt kassaflöde	-102,9	-130,6	-68,5	-108,8	-107,0	-87,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	360,9	0,0	83,0	213,8	55,0
Årets kassaflöde	-102,8	230,3	-68,5	-25,8	106,7	-32,3
Belopp i miljoner kronor	2011	2010	2009	2008	2007	2006
Nyckeltal						
Bruttomarginal, %	69%	68%	70%	64%	67%	63%
Rörelsemarginal, %	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Sysselsatt kapital	188,5	312,0	39,7	110,5	138,9	21,3
Nettokassa	150,2	252,9	24,3	93,1	118,1	11,1
Soliditet, %	-2,09	57%	47%	71%	80%	37%
Nettoskulsättningsgrad, ggr	29%	-1,25	-0,77	-0,87	-0,87	-0,52
Utvecklingskostnader	53,2	56,3	57,3	63,1	55,7	43,3
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	0,7	55,8	0,1	1,1	1,1	0,0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	5,4	0,6	1,8	5,1	9,2	3,7
Medeltal anställda	71	54	56	72	56	40
Lönekostnader (lön, soc. avgifter och ersättningar)	87,2	56,5	65,0	85,1	69,0	40,0
Data per aktie						
Resultat, kr	-1,4	-1,2	-1,3	-2,8	-2,7	-2,5
Eget kapital, kr	0,7	2,0	0,5	1,62	2,95	0,56
Operativt kassaflöde, kr	-1,01	-1,28	-1,03	-1,64	-2,33	-2,36
Antal aktier vid årets slut, tusental	102346,369	102 247,5	66 502,9	66 491,9	45 968,2	36 968,2
Genomsnittligt antal aktier, tusental	102304,088	74 239,1	66 496,4	46 823,4	42 218,2	34 758,1

Definitioner

Sysselsatt kapital: Summa eget kapital och skulder minus kortfristiga skulder. Övriga definitioner, se sid. 14, 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 3 maj 2012. Nedan redovisas styrelseledamöterna, befattning,



Anders Williamsson, Styrelseordförande, invald 2007. Född: 1954. Utbildning: Civilekonom, Lunds universitet. **Erfarenhet:** Anders Williamsson har över 30 års internationell erfarenhet inom områdena medicinsk teknologi och life science. **Pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Danske Bank Helsingborg, Dreamwork Scandinavia AB, Fade Hook & Draw AB, Nano Bridging

Molecules SA och Tigran Technologies AB samt styrelseledamot i HIF Service AB. **Innehav:** 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 B. Sc. 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 Fransisco med fokus på

investeringar i biotekniksektorn och innan dess en motsvarande roll inom Piper Jaffrays USA. **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 och styrelseledamot i Attgeno AB och Nitrograf Bioanalysis AB. Styrelseordförande i Stiftelsen Ulf von Eulers föreläsningssfond och styrelseledamot i Stiftelsen Lars Hiertas Minne samt ledamot av styrgruppen för Centrum för Allergiforskning vid Karolinska Institutet och ledamot av Svenska Astma och Allergiförbundets vetenskapliga råd. **Innehav:** 269 561 aktier (privat och via bolag) samt optioner som berättigar till teckning av 180 705 aktier.



Staffan Lindstrand, Styrelseledamot, invald 1999. Född: 1962. Utbildning: Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan. **Erfarenhet:** Staffan Lindstrand är sedan 1997 partner i HealthCap, med cirka tio års erfarenhet inom investment banking dessförinnan. **Pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Gerner Holdings AB, HealthCap AB med associerade bolag, Limehold

AB, Orexo AB, PulmonX Corporation, Severus SA, Technolas Perfect Vision GmbH och 20/10 Perfect Vision AG. **Innehav:** 0 aktier.



Rolf Classon, Styrelseledamot, invald 2011.

Född: 1945. Utbildning: Pol. Mag. Göteborgs Universitet. **Erfarenhet:** Rolf Classon har lång erfarenhet från ledande befattningar inom läkemedels- och MedTech-branschen, bland annat inom Pharmacia, Bayer Diagnostics och som VD för Bayer Healthcare. Rolf har även varit divisionschef inom Swedish Match. **Pågående uppdrag:**

Styrelseordförande i Attana AB, Auxilium Pharmaceuticals (NASD), Hill-Rom Corp (NYSE), Lappesands Invest AB och Tecan Group (Zürich-börsen) samt styrelseledamot i Fresenius Medical Care (Frankfurtbörsen och NYSE). **Innehav:** 0 aktier.



Yvonne Mårtensson, Styrelseledamot, invald 2009. Född: 1953. Utbildning: Civilingenjör

i industriell ekonomi. **Erfarenhet:** Yvonne Mårtenssons har mer än 25 års erfarenhet av internationell marknadsföring och försäljning i snabbväxande bolag i olika faser samt mer än 20 års erfarenhet från den medicintekniska branschen. **Pågående uppdrag:** VD för CellaVision

AB samt styrelseledamot för Biolin Scientific Holding AB, Lunds Universitets Innovationssystem AB och YCM Consulting AB. **Innehav:** 0 aktier.



Dennis Kane, Styrelseledamot, invald 2011.

Född: 1953. Utbildning: Fil. kand. i biologi från Kalamazoo College, Michigan, USA. **Erfarenhet:** Dennis Kane har över 30 års erfarenhet från försäljning och marknadsföring av läkemedel och diagnostik, inkluderande över 20 år fokuserat på allergi och astma. Han har varit ansvarig för den amerikanska försäljnings- och marknads-

föringssatsningen inom Phadia AB (tidigare Pharmacia Diagnostics) samt arbetat med att bygga upp och expandera verksamheten inom Upjohn Inc. avseende sjukdomshantering och läkemedelsekonomi. **Innehav:** 0 aktier.



Thomas Eklund, Styrelseledamot, invald 2011.

Född: 1967. Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. **Erfarenhet:** Thomas Eklund arbetar sedan 2002 på Investor Growth Capital Europe och är idag ansvarig för verksamheten i Stockholm. Han har tidigare bl.a. tio års erfarenhet från Corporate Finance på Handelsbanken med fokus på Life Science. **Pågående**

uppdrag: Styrelseledamot i Biotage AB, Global Health Partner AB, Memira Holding AB, Neoventa Holding AB, Tedcap AB och Vårdapoteket i Norden AB samt styrelsesuppleant i NeuroNova AB, SciBase Holding AB och Tobii Technology AB. **Innehav:** 12 000 aktier.

Revisorer

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

Ledande befattningshavare

Aerocrines ledning består av sex personer. Nedan redovisas ansvarsområde, anställningsår, födelseår, utbildning, erfarenhet, pågående uppdrag och innehav i Aerocrine. Samtligas innehav av aktier och personaloptioner avser aktuellt innehav per den 30 december 2011 samt kända förändringar

**Scott Myers, VD och koncernchef sedan 2011.**

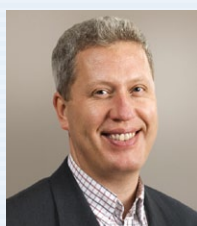
Född: 1966. **Utbildning:** MBA Finance University of Chicago, BA Ecology and Evolutionary Biology Northwestern University, ILL. **Erfarenhet:** Scott Myers har över 20 års erfarenhet från läkemedelsindustrin och som konsult. Detta inkluderar en bred erfarenhet från både USA och Europa inom försäljning och marknadsföring samt affärsutveck-

ling. Innan han tillträdde som VD för Aerocrine arbetade han på UCB och har innan dess haft flera seniora positioner inom Johnson & Johnson, inklusive posten som chef för McNeil Specialty Products. **Pågående externa uppdrag:** Nominerad till styrelseledamot i Orexo AB. **Innehav:** Optioner som berättigar till teckning av 3 750 000 aktier.

**Mats Carlson, Vice VD samt chef för teknisk utveckling och produktion sedan 1998.**

Född: 1953. **Utbildning:** Civilingenjör i kemiteknik, Kungliga Tekniska Högskolan. **Erfarenhet:** Mats Carlson var tidigare VD för Pharmacia Chiron Partnership. Han har även varit verksam som konsult för Wenell Management AB, som projektkoordinator hos Pharmacia och

har arbetat som projektchef inom Siemens-Elema inom utveckling av produkter för intensivvård. Mats har även varit styrelseledamot i Stiftelsen för svensk industridesign och i PhD-projektet i bioteknologi med fokus på industrin, vilket bedrivs vid Karolinska Institutet. **Pågående externa uppdrag:** Styrelseledamot i NeoDynamics AB och styrelsesuppleant i RegMan AB. **Innehav:** 15 202 aktier samt optioner som berättigar till teckning av 761 633 aktier.

**Michael Colérus, CFO sedan 1999.**

Född: 1962. **Utbildning:** Civilekonom, Uppsala universitet. **Erfarenhet:** Michael Colérus har varit Business Controller för olika affärsområden inom Pharmacia & Upjohn såsom exempelvis urologi/gynekologi och ämnesomsättningssjukdomar. Han innehade senast tjänsten som Director of Business Control för Peptide Hormones.

Pågående externa uppdrag: Inget. **Innehav:** 30 603 aktier samt optioner som berättigar till teckning av 633 934 aktier.

Morten Gunvad, Chef för försäljning och marknadsföring i Europa och Asien sedan 2011.

Född: 1967. **Utbildning:** B. Sc. inom internationell marknadsföring. **Erfarenhet:** Morten Gunvad tillför 17 års industrierfarenhet från seniora befattningar inom försäljning och marknadsföring, bland annat som Vice President Soft Tissue Implants Europe på Covidien. **Pågående externa uppdrag:** Inget. **Innehav:** Optioner som berättigar till teckning av 594 488 aktier.

**Charles Neff, VD för dotterbolaget Aerocrine Inc. sedan 2008.**

Född: 1962. **Utbildning:** B. Sc. inom nationalekonomi från Denison University i Ohio. **Erfarenhet:** Charles 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. **Pågående externa uppdrag:** Inget. **Innehav:** Optioner som berättigar till teckning av 594 488 aktier.

**Kathleen Rickard, Chef för medicinsk och klinisk utveckling sedan 2011.**

Född: 1958. **Utbildning:** Medicine doktor från Hahnemann University School of Medicine i Pennsylvania, Internmedicin från Ohio State University. **Erfarenhet:** Kathleen Rickard är amerikansk läkare och specialist inom lungmedicin. Hon tillför senior industrierfarenhet från GlaxoSmithKline i USA där hon under femton år ansvarade för den medicinska och kliniska utvecklingen av GSK:s idag världsledande läkemedel för astma. **Pågående externa uppdrag:** Inget. **Innehav:** 0 aktier samt optioner som berättigar till teckning av 772 835 aktier.



Aerocrine

KNOWLEDGE IN EVERY BREATH

Besöksadress:
Sundbybergsvägen 9, Solna

Postadress:
Box 1024, 71 71 Solna

Tel: 08-629 07 80
Fax: 08-629 07 81
E-post: info@aerocrine.com

www.aerocrine.com