

Aerocrine

ÅRSREDOVISNING 2007





var sitt laboratorium på Karolinska Institutet arbetade två forskare, Lars Gustafsson och Kjell Alving, med att undersöka och analysera utandningsluft. Föga anade de vad deras gemensamma upptäckter snart skulle leda till.

Lars Gustafsson hade tidigare publicerat upptäckten att kväve-monoxid (NO) finns i utandningsluft. Kjell Alving visste att NO kan bildas i kroppen och bland annat har en tendens till att vidga blodkärl. När Kjell Alving läste Gustafssons artikel bestämde han sig för att undersöka mängden kväve-monoxid i sin egen och kollegornas utandningsluft. På avdelningen fanns bland annat flera allergiker som fick andas ut i det hastigt tillverkade analysinstrument.

Skillnaden var slående. Personer med allergi visade ett högre värde av NO i utandningsluften. Efter flera undersökningar kunde uppgiften verifieras och snart var tesen bekräftad; mängden NO i utandningsluft är högre om personen har en allergisk reaktion eller inflammation i luftrören. Lars Gustafsson och Kjell Alving bestämde sig för att utveckla upptäckten. De gick samman och bildade ett eget bolag. Resten är – som man brukar säga – historia.

Den 24 november 2007 fyllde Aerocrine tio år. På tio år har Bolaget gått från nybildning till börsintroduktion. Företagets produkter för att mäta NO i utandningsluft, föregångaren NIOX[®] och efterföljaren NIOX MINO[®], är nu godkända i många länder i världen. Ett test som från början mest var av grundvetenskapligt intresse blev en unik upptäckt av en metod som nu underlättar för läkare världen över att ge mer korrekta diagnoser och rätt medicin till patienter vid behandling av inflammatoriska sjukdomar i luftvägarna.

Innehåll

Aerocrine i korthet	1	Egen klinikenhet för ökad kunskap	16	Kassaflödesanalyser	36
Affärshändelser under året	2	Produktutveckling och teknik	17	Redovisningsprinciper	37
Aerocrines historia	3	Patent och egna varumärken	17	Noter	43
VD har ordet	4	Konkurrenter	18	Revisionsberättelse	49
Dramatiska förbättringar i sikte	6	Organisation, medarbetare, kompetens ..	19	Sexårsöversikt	50
En utandning från rätt behandling	8	Risikfaktorer	20	Nyckeltal och definitioner	51
Inflammationsmätning ger viktiga svar ..	10	Aerocrineaktien	22	Styrelse och revisorer	62
Lungspecialister i Tyskland mäter NO ..	11	Förvaltningsberättelse	25	Ledningsgrupp	63
Global expansion	12	Resultaträkningar	31	Ordlista	64
Hälsoekonomi och reimbursement	14	Balansräkningar	32		
Idrottsresultaten förbättrades	15	Förändringar eget kapital	34		

Aerocrine i korthet

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



Företaget marknadsför två produkter:

- NIOX® Flex, globalt
- NIOX MINO®, som representerar en ny generation handhållna produkter, i Europa.



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

Bolaget grundades 1997 och har totalt 64 anställda.

Aerocrines aktie noterades på Stockholmsbörsen den 15 juni 2007.

VISION

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

MÅLSÄTTNING

Målsättningen är att bygga ett internationellt framgångsrikt företag med försäljning av företagets produkter på samtliga större marknader i världen, samt att bibehålla och utveckla Bolagets position som marknadsledare inom mätning av utandad NO.



Affärshändelser under året

- 1 JANUARI** CPT-koden i USA träder i kraft. Läkare som tar hand om astmapatienter knutna till vårdgivaren Medicare får betalt per utandad NO-test de gör.
- 16 JANUARI** Aerocrine Inc inviger nya lokaler i New Providence utanför New York.
- 1 FEBRUARI** Aerocrine utser ny vd; Paul de Potocki efterträder Thomas Almesjö.
- 13 MARS** Anders Williamsson väljs in i Bolagets styrelse som styrelsens ordförande.
- 20 MAJ** Aerocrine introducerar NIOX® Flex för första gången på amerikanska lungläkarmötet i San Fransisco.
- 29 MAJ** Aerocrine genomför en framgångsrik nyemission på 225 MSEK.
- 31 MAJ** Aerocrine utses till vinnare av 2007 års Sweden BioAward.
- 1 JUNI** Aerocrine öppnar eget tekniskt center i Uppsala för service och underhåll av NIOX.
- 15 JUNI** Aerocrine noteras på Stockholmsbörsen.

- 20 JUNI** Läkemedelsverket publicerar nya rekommendationer för behandling av astma, vilka framhåller att specialistmottagningar för astma bör ha tillgång till utandad NO-metoden som standard.
- 28 AUGUSTI** Nya riktlinjer för astmabehandling i USA publiceras. Dessa innefattar utandad NO som en kommande metod att mäta risken för astmaanfall.
- 24 AUGUSTI** Aerocrine stärker ledningsgruppen med Prof. Kjell Alving som chef för medicinsk och klinisk utveckling.
- 17 SEPTEMBER** Aerocrine stärker ledningsgruppen med Anna Malm Bersten, vice VD och chef för global försäljning.
- 2 OKTOBER** Aerocrine lämnar in registreringsansökan för NIOX MINO® till FDA, det amerikanska Läkemedelsverket.
- 7 DECEMBER** NIOX blir godkänd i Kina och Aerocrine signerar distributörsavtal med BIOSON för NIOX och NIOX MINO i Kina.
- 20 DECEMBER** Aerocrine tecknar distributörsavtal med Phadia Frankrike för NIOX MINO i Frankrike.

Asthma meters improve treatment

"By using Aerocrine's devices to measure amount of nitric oxide (NO) exhaled by patients, asthma can be better diagnosed and correctly handled with efficient administration of medicines and conservation of healthcare resources."

"Being able to better diagnose, monitor and control asthma has the potential of remarkable financial savings in no way in addition, to the benefit for patients," says Paul de Potocki, president and CEO.

Last year, there were about half a million tests that were conducted using our devices," says Karlsson-Wikén.



BiotechScandinavia

Medtech company rewarded by Sweden Bio

Av Camilla Björnsson
The medtech company Aerocrine won the prize for exceptional contributions to science when the Swedish national organization for the biotechnology industry, Sweden Bio, recently presented the Sweden Bio award at their annual general meeting.

"Oföretagsbarheten förstärks av att Aerocrine väntar på ett produktgodkännande från amerikanska läkemedelsverket"

Att ett nytt medicinskt instrument ska etableras på marknaden är ett stort utmaning. Detta gäller särskilt för företag som Aerocrine som har utvecklat NIOX, ett instrument som mäter utandad NO. För att kunna sälja NIOX i USA och andra länder måste företaget godkännas av amerikanska läkemedelsverket (FDA). Detta är ett långt och kostsamt arbete som Aerocrine pågår för närvarande. Detta gör att NIOX inte kan säljas i USA och andra länder som har godkänt NIOX. Detta gör att Aerocrine inte kan konkurrera med andra företag som säljer NIOX i USA och andra länder. Detta gör att Aerocrine inte kan konkurrera med andra företag som säljer NIOX i USA och andra länder. Detta gör att Aerocrine inte kan konkurrera med andra företag som säljer NIOX i USA och andra länder.

...ns framtidens jobb



Giving breath back to asthma sufferers

Medtech company Aerocrine is the first recipient ever of The SwedenBio Award. Based on innovative research from the Karolinska Institute, Aerocrine wants to conquer the prosperous world market of one of our most rapidly growing chronic diseases.

Stocks kundkrets - 300 miljoner astma

... ett väsentligt på sin inflammation. Det gör att man kan förstås astmasymtom, till exempel svår andning och trötthet vid fysisk ansträngning. Detta gör att man kan förstås astmasymtom, till exempel svår andning och trötthet vid fysisk ansträngning. Detta gör att man kan förstås astmasymtom, till exempel svår andning och trötthet vid fysisk ansträngning.

Aerocrines historia



- 1997** Aerocrine AB grundas av två världsledande forskargrupper på Karolinska Institutet.
- 1998** Louis Ignarro, Robert Furchgott och Ferid Murad belönas med Nobelpriset för sitt arbete med kvävemonoxid (NO) som signalmolekyl. Louis Ignarro är vid denna tidpunkt medlem i Aerocrines vetenskapliga råd.
- 1999** Standardiserade rekommendationer för NO-mätning publiceras av The American Thoracic Society (ATS) tillsammans med European Respiratory Society (ERS).

Aerocrines första NO-analysator CE-certifieras i enlighet med MDD och börjar säljas.

- 2000** NIOX[®] CE-certifieras i enlighet med MDD och presenteras för första gången på ATS-kongressen i Toronto, Kanada i maj.

Aerocrine sluter sitt första distributörsavtal.

De tre första NIOX-systemen säljs.

- 2001** Utvecklingen av nästa generations instrument, NIOX MINO[®], påbörjas.

Lansering av NIOX i Europa via ett snabbt uppbyggt distributörsnätverk.

Samarbete inleds med US Army avseende användning av NIOX.

- 2002** Dotterbolaget Aerocrine Inc. bildas i USA.

Fortsatt expansion av distributörsnätverket för NIOX.

Bolaget erhåller en större order från ett av NIH (National Institute of Health) sponsrat kliniskt nätverk i USA.

- 2003** NO-mätning inkluderas i Nederländernas kliniska riktlinjer för behandling av barnastma

I mars publiceras Aerocrines första kliniska studie som genomförts på NIOX. Denna visar på mycket god reproducerbarhet.

I maj godkänner den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA NIOX för marknadsföring i USA.

Aerocrine Ltd bildas i Storbritannien.

Bolaget sluter licensavtal med Ionics Business Group i USA som erhåller en icke exklusiv rätt att tillverka och kommersialisera sina produkter för analys av NO i utandningsluft under Aerocrines patent.

- 2004** NIOX MINO CE-certifieras i enlighet med MDD och testlanseras i Finland.

De första NIOX MINO säljs i Tyskland.

NIOX godkänns för marknadsföring i Kanada.

Licensavtal sluts med Eco Medics AG i Schweiz på liknade villkor som det tidigare licensavtalet med Ionics.

- 2005** Lansering påbörjas av NIOX MINO på valda marknader i Europa.

NIOX MINO presenteras för första gången på en stor internationell kongress, WAC (World Allergy Congress) i München.

I maj publicerar den ansedda tidskriften New England Journal of Medicine en klinisk studie som visar att inflammationsmätning med NIOX kan leda till att läkemedelsförbrukningen minskar med upp till hälften utan att något i sjukdomskontrollen går förlorat.

Aerocrine GmbH bildas i Tyskland.

- 2006** Reimbursement erhålls i Portugal som första marknad i Europa.

I januari publicerar Journal of Allergy and Clinical Immunology en studie som genomförts av det kliniska nätverket i USA som köpte ett antal NIOX 2002. Studien visar på värdet av att använda inflammationsmätning för att kontrollera astma och förutsäga terapirespons på astmabehandling.

I september publicerar tidskriften Thorax en guide för att tolka resultatet av en NO-mätning. Denna guide är viktig för att i daglig praxis kunna behandla och diagnostisera astmapatienter på ett korrekt sätt baserat på deras uppmätta NO-värden.





Aerocrine har som målsättning att dramatiskt förbättra vården och behandlingen inom ett av världens mest utbredda sjukdomsområden; inflammatoriska luftvägssjukdomar.

UPPNÅDDA MÅL 2007

- Återköp av tester ökade med över 125 procent
- Nytt kontor öppnat i New Jersey, konsolidering och expansion av den amerikanska organisationen
- CPT-kod och reimbursement från Medicare i USA implementerad
- Ansökan om marknads-godkännande från FDA för NIOX MINO i USA inlämnad
- Framgångsrik försäljnings-expansion av NIOX MINO och tester i Tyskland
- NIOX godkänd och stark distributör för NIOX och NIOX MINO på plats i Kina
- Distributörsavtal i Frankrike etablerat
- NIOX Flex lanserad i Europa och USA
- Egen serviceenhet i Uppsala etablerad
- Framgångsrik nyemission och börsnotering genomförd.

Inflammatoriska luftvägssjukdomar som astma och kronisk obstruktiv lungsjukdom, KOL, tillhör de mest utbredda och snabbast växande sjukdomarna i världen. Mer än en halv miljard människor lever med dessa kroniska sjukdomar som också genererar enorma kostnader för samhälle och nationella sjukvårdssystem.

Den underliggande orsaken till symptom och besvär är en inflammation i lungornas luftvägar. Det finns i huvudsak två olika sorters inflammation hos människor med astma och KOL och dessa svarar på tillgänglig medicinsk behandling på olika sätt. Fram tills nyligen har det dock inte varit möjligt att rutinmässigt mäta inflammationen hos människor som lever med dessa sjukdomar. Genom att mäta, identifiera och kontrollera den underliggande inflammationen i luftvägarna istället för att enbart mäta dess symptom kan vi dramatiskt förbättra diagnos, medicinering och sjukdomskontroll.

Aerocrines grundare gjorde upptäckten att kväve-monoxid, NO, i utandningsluft är en biomarkör för effektiv mätning av luftvägsinflammation. Sedan dess leder vi utvecklingen av produkter som idag hjälper vårdpersonal och patienter över hela världen till bättre behandling av inflammatoriska luftvägssjukdomar genom kontroll av grundorsaken till sjukdomsbesvären.

PRODUKTER

Aerocrines NIOX® är en avancerad produkt för mätning av inflammation i luftvägarna, som under flera år använts främst inom klinisk forskning och läkemedelsprövningar. Denna första produkt har under det gångna året vidareutvecklats till NIOX Flex. Försäljningen av NIOX och NIOX Flex har varit och är fortsättningsvis viktig för att etablera den nya metoden att mäta inflammation bland akademiska centra och opinionsledare. För att öka tillgängligheten och bredda användningen av Aerocrines metod att mäta inflammation krävs dock en produkt med ytterligare förenklad användning. Vi har därför utvecklat NIOX MINO® som är ett mindre, handhållet instrument anpassat för primärvården och små sjukhus och som vi nu lanserat i många europeiska länder.

Gemensamt för våra produkter är att mätningen av inflammation i luftvägarna är snabb, enkel och patientvänlig. Genom en enda kontrollerad utandning får läkaren och patienten inom ett par minuter ett noggrant och objektivt mått på inflammationen i luftvägarna. Informationen är synnerligen värdefull för korrekt diagnos och för val av rätt läkemedel.

Utöver att vara ett viktigt verktyg för diagnos och medicinering har metoden att mäta utandad NO ett stort användningsområde i den kontinuerliga kontrollen av inflammatoriska luftvägssjukdomar. Astma är en kronisk sjukdom där en inflammation i luftvägarna periodvis förvärras och orsakar symptom, besvär och ibland livshotande anfall. Genom att mäta inflammationen kan allvarliga symptom förutses och proaktivt förhindras. Detta är att föredra

jämfört med att reaktivt kontrollera sjukdomen utifrån symptom och tvingas behandla eventuellt nedsatt lungfunktion till följd av förvärrad inflammation. En intressant jämförelse är insulinberoende diabetes och introduktionen av blodsockermätare. Innan dessa instrument började användas doserade diabetespatienter sitt insulin i stor utsträckning utifrån hur de kände sig och vad de ätit. Med dagens användning av blodsockermätare har människor som lever med diabetes ett enkelt, pålitligt och personligt verktyg för behandling och kontinuerlig kontroll av sin sjukdom. Idag omsätter blodsockermätare mer än sex miljarder USD årligen.

UTMANINGAR

Oavsett var i världen vi befinner oss betalas sjukvården i stor utsträckning av olika sjukförsäkrings-system. Förutom att nya medicintekniska produkter och metoder, i likhet med nya läkemedel, kräver godkännande från regulatoriska myndigheter innan de kan börja säljas, måste de nationella sjukförsäkringssystemen välja att betala för dessa. Dessutom styrs behandlingen av många sjukdomar av så kallade nationella riktlinjer, i vilka myndigheter eller vetenskapliga samfund sammanställt rekommendationer kring bland annat metoder för diagnos och alternativ för medicinering. För att en ny produkt ska få brett internationellt genomslag måste den både inkluderas i dessa riktlinjer och betalas av försäkringssystemen, beslutsprocesser som ibland kan ta lång tid.

KONKURRENS

Aerocrine driver utvecklingen inom ett område där vi själva står för en stor upptäckt, den att kväve-monoxid i utandningsluft kan mäta inflammation i luftvägarna. Vi har idag patent indelade i tre affärsområden och 14 separata patentfamiljer. Kontinuerlig teknikutveckling med patent i blickpunkten är en viktig del av Bolagets långsiktiga strategi. Vi har hittills framgångsrikt försvarat våra patent och vår position som marknadsledare.

Vi välkomnar bolag som vill vara med och öka tillgängligheten av metoden att kontrollera luftvägsinflammation, men vi kommer att med kraft försvara våra egna patent.

I mars 2008 valde vi att väcka talan, för patentintrång i Tyskland, mot det belgiska bolaget Medisoft.

NYA MARKNADER

I januari tecknade vi avtal med en distributör i Japan som under 2008 kommer att arbeta med att få NIOX MINO godkänd för bred försäljning. I USA lämnade vi in en registreringsansökan för NIOX MINO och i mars 2008 fick vi godkännande från den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA att börja sälja produkten i USA. Vi står i dagsläget mitt i lanseringen av vår huvudprodukt i USA där vi också expanderat vår säljorganisation.

BÖRSINTRODUKTION

Under 2007 tog vi ett stort och viktigt steg i vårt företags utveckling i samband med vår börsintroduktion. I maj genomförde vi en framgångsrik nyemission och Bolaget noterades den 15 juni. För oss som medicintekniskt företag känns det mycket speciellt att ha tagit en egen och mycket viktig upptäckt hela vägen från laboratoriet till ett börsnoterat bolag.

FRAMTIDEN

Året som gått har till stora delar handlat om att bereda mark för den mera kommersiella fas som Aerocrine är på väg in i. Vi har en unik, patent-skyddad produkt som tillhandahåller en enkel lösning på ett tydligt och icke tillfredsställt vårdbehov på ett av världens största terapiområden. Vi skapar patientnytta och kan generera ekonomiska besparingar för samhället. Vår kärnaffär, att sälja återköp av tester till vår huvudprodukt NIOX MINO, har haft en tillväxt på över 125 procent under 2007 trots att vi ännu inte har börjat sälja produkten på någon av världens största marknader, med undantag av Tyskland. Där har vi med en egen organisation på kort tid nått en försäljningspenetration på sjuttio procent i vår initiala målgrupp, specialistläkare inom astma.

Nu lägger vi kraft på att bredda verksamheten internationellt. Aerocrine har sina bästa år framför sig.

Solna i April 2008,

Paul de Potocki
VD Aerocrine

FOKUSOMRÅDEN 2008

Försäljningstillväxt

- Expandera säljorganisation och lansera NIOX MINO® i USA
- Påbörja försäljning till forskningsmarknaderna i Japan och Kina, samt skapa förutsättningar för bred försäljning via starka distributörer i dessa länder
- Starta försäljning via etablerad distributör i Frankrike
- Bredda målgruppen från specialistläkare mot allmänläkare
- Stärka hälsoekonomiska data för att inkludera utandad NO i fler nationella reimbursementsystem
- Få NO metoden inkluderad som standardtest i nationella och internationella kliniska riktlinjer

Produktutveckling

- Introducera ny version av NIOX MINO och PC-baserad patientdatabas
- Initiera utveckling av nästa generations instrument för patientanvändning tillsammans med stark produktionspartner
- Ytterligare stärka Bolagets patentportfölj

Dramatiska förbättringar i sikte

När en patient kommer till läkaren med diffusa symptom som hosta, svårt att andas och tryck över bröstet har det hittills inte funnits något enkelt sätt att ta reda på orsaken. Genom att mäta inflammationen i luftvägarna kan diffusa symptom tolkas och läkaren kan ställa en säkrare diagnos.

Målet med inflammationsmätning är att patienten ska kunna leva ett normalt liv, sporta och vara aktiv utan besvär av sin sjukdom. Aerocrines affärsidé går ut på att förbättra vården för patienter med ospecifika luftvägssymptom.

Både höga och låga NO-värden i utandningsluften är av intresse eftersom de hjälper läkaren skilja ut vilka patienter som ska ha antiinflammatorisk medicin och vilka som inte ska ha det.

När en patient kommer in med diffusa luftvägssymptom görs ofta en grundlig utredning för att utreda symptombilden. Lungfunktionstest och olika allergitester tas, såsom blodprov och pricktest. Baserat på resultaten bedömer läkaren sedan sjukdom och behandling. Om patienten har astma kan han eller hon behöva inhalationssteroider. Om det handlar om kronisk hosta behövs andra mediciner eller också orsakas symptomen av någon helt annan sjukdom, till exempel en åkomma på stämbanden.

METODEN STÄRKER KUNSKAP

Läkaren skriver ofta ut steroider i form av en kortisonspray, som minskar svullnaden i luftrören och bidrar till lättare andning, utan att veta säkert om den har effekt på symptomen. Patienten får komma tillbaka 14 dagar senare för att kontrollera om behandlingen har haft någon effekt.

För just dessa patienter kan en mätning av utandad NO dramatiskt förbättra vården. Mätningen är enkel och ger snabbt svar på om patienten har en inflammation i luftvägarna som kan motverkas med steroider eller inte. Mätvärden på 50 ppb eller mer hos vuxna och 35 ppb eller mer hos barn är förhöjda och visar att patienten har en luftvägsinflammation som kan hämmas med hjälp av steroider.

Lägre värden, under 25 ppb hos vuxna och 20 ppb hos barn, ger en indikation på annan sjukdom som inte kan hämmas med steroider, vilket är en lika viktig information för läkaren. Endast genom att mäta inflammationen kan läkaren få den här typen av fakta.

En patient med astma som medicineras regelbundet bör ha ett NO-värde under 50 ppb om läkemedlet fungerar. Är värdet högre kan det tyda på att patienten inte har tagit sin medicin enligt ordination, att han eller hon kanske har köpt ett husdjur som förvärrat allergin eller kanske använt fel inhalationsteknik. Vid kontroller är det dock vanligast att NO-värdet har sjunkit, vilket bekräftar att patienten har fått rätt medicin. Effekten påvisas genom att NO-nivån sjunker redan efter ett par dagar och upp till en vecka efter påbörjad behandling.

Målsättningen är att hålla inflammationen under kontroll så att patienten kan hållas symptomfri med lägsta möjliga dos. En NO-mätning efter att dosen har sänkts ger snabbt svar på om den nya lägre dosen fungerar. Om dosförändringen varit felaktig stiger NO-värdet snabbt. Med hjälp av utandad NO får hela sjukvården bättre insikt i sjukdomen. Kontrollen av patienter och deras symptom förbättras med flera fördelar för alla inblandade.

FÖRDELAR FÖR LÄKAREN

Metoden ger läkare bättre inblick och kontroll över vad som orsakar patientens symptom och vilken medicin patienten ska ha. Läkaren får ett objektivi mått på hur patienten mår utöver patientens egen, mer subjektiva bild. Om en mätning av inflammationen görs före en spirometri behöver spirometrin ibland inte ens göras. Ligger värdet upp mot 100 ppb framgår det tydligt att patienten kommer att behöva behandling, oavsett vad spirometrin skulle visa.

Det är heller inte ovanligt att patienten har en normal spirometri, nära 100 procent av normalvärdet, och ändå har ett förhöjt NO-värde.

FÖRDEL FÖR SJUKSKÖTERSKAN

En inflammationsmätning är lätt att genomföra och går snabbt. Det är bara riktigt små barn och patienter svårt sjuka i KOL som inte orkar blåsa i instrumentet. Mätningen är enklare att göra än spirometri och påverkar inte kroppen på något sätt. Sjuksköterskan gör ofta mätningen innan patienten sedan träffar läkaren. På vårdcentralerna finns ofta specialutbildade sköterskor som också utbildar patienten i hur de ska ta sina mediciner.

FÖRDELAR FÖR PATIENTEN

Ett mätvärde är tydligt och lätt att förklara för patienten, man kan själv se sitt mätresultat. Att symptomen orsakas av en inflammation som gjort luftvägarna röda och svullna och att man behöver antiinflammatorisk medicin för att dämpa rodnaden

och svullnaden är också enkelt att förstå. Med NO-värdet mäter man inflammationen och får mått på hur allvarlig den är. Med lungfunktionstest mäter man krampstillståndet som uppstår när andningsvägarna svullnar och får reda på hur förträngda de är. Läkaren kan direkt motivera patienten att ta sin medicin för att undvika risken för anfall. Motiverade patienter tar sina mediciner.

FÖRDEL FÖR LANDSTINGET OCH ANDRA BETALARE

En fördel med NO-mätning är att man kan behandla dem som medicineras med steroider på ett mer optimalt sätt. För vissa patienter kan dosen sänkas, vilket sparar kostnader. Andra kanske behöver en högre dos för att ha symptomen under kontroll, vilket också sparar kostnader då patienten som ett resultat av bättre kontroll håller sig friskare. Har man sin sjukdom under kontroll och är rätt behandlad kan astmaanfall och därmed besök hos akutsjukvården undvikas.





En utandning från rätt behandling

Mer än 300 miljoner människor världen över är drabbade av astma. Att kunna ge rätt behandling anpassad till patientens behov kan dramatiskt förbättra livskvaliteten för mängder av människor.

Aerocrines produkter är enkla, effektiva och snabba hjälpmedel för allt fler läkare och patienter i allt fler länder. Patientnyttan är stor. Att en utandning i ett munstycke kan ge snabba och informativa svar samt är enklare att göra än till exempel spirometri, reversibilitetstest eller mätning av upphostat slem har stor betydelse för hur patienterna upplever testet. Mätvärdet ger sedan god information om vilken behandling patienten behöver. Att mäta NO-värdet kan ge patienterna en helt ny livskvalitet.

Till skillnad från spirometri och andra lungfunktionstester är NO en markör för inflammation. NO-värdet ger en indikation på aktuell inflammationsstatus i lungorna. Eftersom astma enligt definition är en kronisk inflammation i lungorna är det viktigt och värdefullt att kunna mäta den.

Aerocrine marknadsför för närvarande två produkter som mäter mängden NO, kväveoxid, i patientens utandningsluft, NIOX® Flex och NIOX MINO®. NIOX Flex är en uppföljare till företagets första instrument, NIOX.

Instrumenten har bidragit till att förenkla kontrollen av inflammatoriska luftvägssjukdomar och gett sjukvården redskap som uppskattas av såväl läkare som sköterskor och patienter, både för sin enkelhet och för möjligheten att ge kvalificerade svar på sjukdomsbilden.



NIOX MINO är ergonomiskt utformad i en ren och enkel design. Den har tilltalat flera designbedömare och vunnit flera prestigefyllda designpriser sedan 2005. Medical Design Excellence Awards 2005 och Industrial Design Excellence Awards 2005 är två exempel.

NIOX®

När NIOX lanserades 2001 på den europeiska marknaden innebar det ett rejält lyft för astmavården. Det är ett världsunik instrument som bygger på en vedertagen analysmetod – kemiluminiscens. Ett prov från utandningsluften sugas in i en reaktionskammare. Där bildas fotoner som mäts genom ett ljuskänsligt fotomultiplikatorrör. Genom att sammanställa signaler från röret i ett datasystem som beräknar mängden kväveoxid i utandningsluften går det att mäta de extremt låga mängder av NO som finns i utandningsluften. NIOX etablerade sig snabbt som marknadsledare och många forskare världen över har genomfört kliniska studier med NIOX. Instrumenten finns fortfarande på marknaden och har under 2007 fått en ersättare och uppföljare i samband med lanseringen av NIOX Flex.

NIOX® Flex

NIOX funktioner har uppgraderats i NIOX Flex. Det nya instrumentet har ett nytt operativsystem, ett vidareutvecklat patientdatasystem och möjlighet att kommunicera via USB-portar. Som ett komplement till övriga forskningsapplikationer lanseras dessutom en ny applikation, NIOX Flex Flow, som kan avgöra om inflammationen i lungan sitter centralt eller mer perifert, information som kan ha stor betydelse för valet av behandling.

Alla NIOX-användare har nu möjlighet att bygga om sitt instrument till en NIOX Flex i samband med service. Många har redan bokat tid.

NIOX MINO®

Ett mindre, handhållet instrument gör mätningarna av utandad NO tillgängliga för fler. NIOX MINO, Aerocrines storsäljare, har funnits på marknaden sedan 2005 och är, tack vare det lägre priset, intressant för mindre kliniker och vårdcentraler.

Patienten håller i NIOX MINO och blåser i munstycket. En speciell ton hjälper patienten att hålla rätt flöde under utandningen och sedan kommer resultatet snabbt upp på en liten display på framsidan av instrumentet. NIOX MINO är främst avsedd för rutinmätningar och läkare kan köpa sensorer med 100 eller 300 mätningar och betalar sedan per korrekt utandad NO-test.

NO-MÄTNING MED NIOX MINO®



En lättnavigerad pekskärm gör NIOX MINO enkel att använda. På skärmen finns enkla och tydliga symboler, bland annat ett moln som blåser när det är dags för test.



Testen börjar med att patienten drar ett djupt andetag in genom munstycket. På skärmen visas ett moln som blir större.



Patienten andas därefter ut. En inbyggd flödeskontroll och en speciell ton samt ljus i toppen på instrumentet hjälper patienten att blåsa med rätt tryck under utandningen. Det räcker med 10 sekunders utandning för att erhålla ett tillförlitligt NO-värde. Munstycket är hygieniskt och byts ut efter varje patient.



Efter någon minut kan patientens NO-värde läsas av på skärmen.

Inflammationsmätning ger viktiga svar

En mätning av NO-värdet hjälper läkarna att skilja astma från astmaliknande tillstånd och att urskilja olika typer av astma eller andra luftvägssjukdomar hos patienten.



NO-MÄTNING SIGNALERADE HÖGRE DOS

Trots att Eva, 21 år, använde inhalator vid de tillfällen hon kände av sina allergiska besvär mådde hon inte bra. Värst blev det vid ansträngning och i kyla, om hon utsattes för starka dofter eller om någon i omgivningen rökte. Vid mätning av inflammationen i luftvägarna i samband med en undersökning konstaterades att NO-värdet låg onormalt högt. Eva ordinerades en högre dos och läkaren höjde den dessutom ytterligare en gång, efter uppföljning.

Vid det tredje besöket gjordes en ny mätning. NO-värdet låg på normal nivå.

Genom att få sitt NO-värde kontrollerat fick Eva bättre kontroll på sin sjukdom och har även kunnat acceptera att hon lider av astma. Det krävdes en högre dos och regelbunden inhalation av steroider men hon har blivit besvärsfri vid ansträngning och mår bättre.



UTANDNINGSPROV MED SUNDA FÖRDELAR

Från fem års ålder hade Sebastian behandlats regelbundet med steroider för en diagnosticerad astma. Vid tio års ålder fick han kraftiga luftvägsbesvär



och kom på läkarbesök. Vid en mätning av inflammationen i luftvägarna konstaterades en helt normal nivå av mängden NO i utandningsluften, vilket visade att problemen inte orsakades av någon

inflammation. Att då behandla med steroider skulle inte gjort någon nytta varför den ordinarie behandlingen istället avbröts på prov. Vid nästa återbesök kunde man konstatera att NO-värdet inte hade ökat under tiden utan steroider. Det blev inget återfall av astma och Sebastian blev friskare utan mediciner. En öroninflammation, som snabbt kunde behandlas, visade sig ligga bakom de kraftiga andningsproblemen.

Lungspecialister i Tyskland mäter NO

Cirka 70 procent av lungspecialisterna i den tyska primärvården använder NIOX MINO® för att mäta NO i utandningsluften vid diagnos och behandling av patienter.

– Vi sätter stort värde på metoden för att mäta inflammation i luftvägarna. Professor Dr. H. Magnusson i Hamburg är en av de främsta förespråkarna för att mäta utandad NO bland specialisterna i Tyskland. Han har egen unik erfarenhet efter att, som en av få läkare i världen, ha använt metoden som klinisk rutin i drygt åtta år.

– Jag har omkring tusen patienter som gjort NO-mätningar och flera hundra som regelbundet använder mätning av NO för att följa upp sjukdomen, säger professor Magnusson.

I Tyskland finns omkring 700 primärvårdskliniker specialiserade på lungsjukdomar. Specialistmottagningarna är egna enheter och inte knutna till särskilda sjukhus. De svarar för huvuddelen av all diagnos och behandling av patienter med luftvägs-sjukdomar i Tyskland.



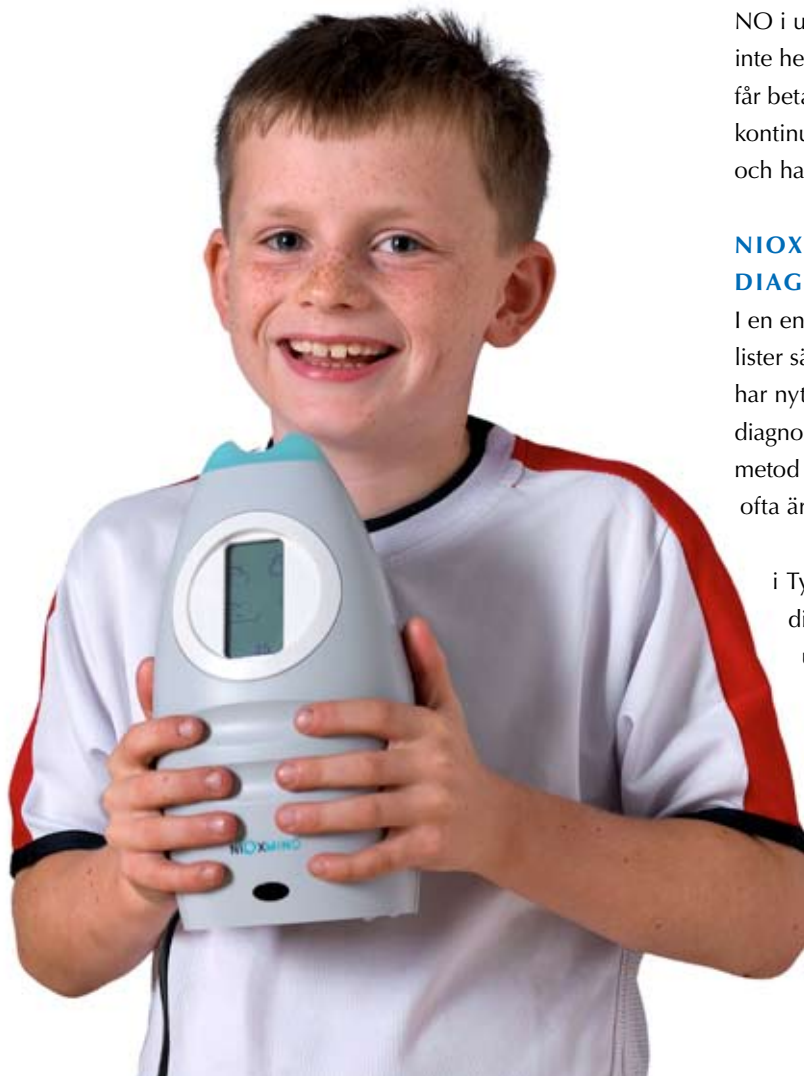
PROFESSOR DR. H. MAGNUSSEN

– Vi har ett bra kontaktnät och delar erfarenheter och kunskap med varandra på årliga uppdateringsmöten för lungspecialister. När jag informerar om mina erfarenheter av den både enkla och icke-invasiva metoden blir fler intresserade av att mäta NO i utandningsluften. Maskinerna och testerna är inte heller särskilt dyra och trots att patienterna här får betala sina tester själva vill de gärna testa sig kontinuerligt för att kunna kontrollera sina värden och hantera sin sjukdom.

NIOX MINO FÖRENKLAR BÅDE DIAGNOS OCH BEHANDLING

I en enkätundersökning med 97 tyska lungspecialister säger 85 av dem att de ofta eller väldigt ofta har nytta av testvärdet för att ställa en korrekt diagnos. När det gäller att bestämma behandlingsmetod svarar 86 av läkarna att de ofta eller väldigt ofta är hjälpta av NO-värdet.

Totalt har cirka 5,5 miljoner personer astma i Tyskland. Landets nationella riktlinjer för diagnos och behandling av astma kommer att uppdateras under 2008. Författarna kommer då att rekommendera att läkarna överväger metoden att mäta utandad NO för att mäta inflammation i luftvägarna.



Global expansion

Att expandera på nya marknader kräver både noggrant förarbete, struktur och tydliga rutiner. Aerocrine har sin egen utarbetade metod, "the Aerocrine Way" och för varje ny marknad går man igenom samma procedur.



I Tyskland finns vår metod hos en dominerande del av de privatpraktiserande lungläkarna som använder den i sin kliniska vardag.



ANNA MALM BERNSTEN

– Ska du lyckas i din lansering är det viktigt att ta ett steg i taget och att ta dem i rätt ordning. Man måste skynda långsamt, säger Anna Malm Bernsten, internationell försäljningsdirektör inom Aerocrine.

Aerocrine är ett välrenommerat företag och har acceptans för sin metod hos internationella opinionsledare samt i 1 500 publicerade artiklar om utandad NO.

– Olika marknader har olika sätt att arbeta. Det krävs mycket erfarenhet och kunskap för att närma sig på rätt sätt. Vi har försökt beskriva den strukturen. Genom att ta tillvara på den erfarenhetsbaserade resa företaget hittills har gjort, har vi kunnat analysera vad som fungerat bäst. Det har resulterat i "the Aerocrine Way", en metod som vi alltid arbetar efter när vi närmar oss nya marknader.

En viktig del bygger på inledande kontakter med de viktigaste och mest tongivande opinionsledarna på såväl internationell som nationell och regional nivå.

– När de har sett den kliniska nyttan och kanske till och med själva forskat på metoden kan marknaden mogna med deras hjälp. Många opinionsledare på nationell och regional nivå är med som rådgivande till myndigheter. De spelar bland annat en viktig roll i arbetet med riktlinjer för hur den kliniska behandlingen av luftvägspatienter i olika regioner ska fungera.

RIKTLINJER OCH REIMBURSEMENT

Det är först efter att metoden att mäta NO kommit med i de kliniska riktlinjerna som produkterna kan börja användas brett i den dagliga rutinen på mottagningarna.

– Det blir inte någon större rutin användning innan vi fått acceptans för att betalningssystemen i respektive land går in och ersätter för testning. När det väl är säkerställt så kan metoden användas i mycket bred skala, hos allmänläkare och i primärvården. Att komma till det läget tar dock tid, man ska vara medveten om det. Det går inte att hoppa över några steg i processen på vägen. För att

komma in på ny marknad måste du först ha byggt förtroende för företaget och fått acceptans för metoden, säger Anna Malm Bernsten.

MARKNADER OCH FÖRSÄLJNINGSKANALER

Aerocrines mest mogna marknad är Tyskland. Där har företaget en egen säljkår.

– Där finns vår metod hos en dominerande del av de privatpraktiserande lungläkarna som använder den i sin kliniska vardag. Vi är med och bildar standard och har stor tyngd bland annat tack vare resultat från de publicerade studier där våra produkter varit involverade.

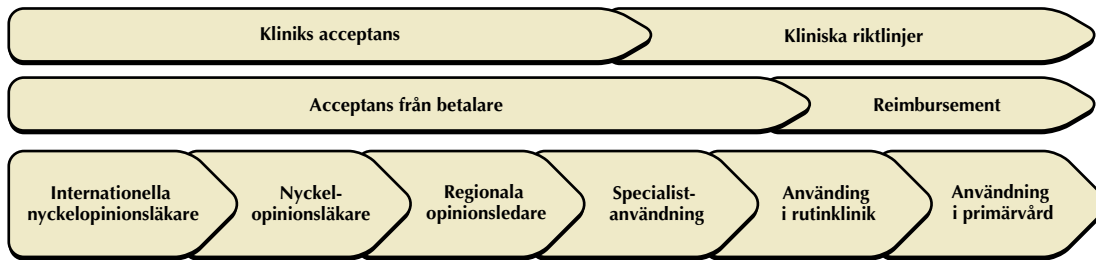
Sverige har också blivit en mogen marknad och ligger strax bakom Tyskland i acceptans och förståelse för metoden. Från och med 2007 står den inskriven i de svenska riktlinjerna angående de svenska specialisternas behandling av astma.

– Vi ser med tillförsikt fram emot den svenska marknadens utveckling och kan notera att även primärvården börjar visa ett allt större intresse.

På de marknader där Aerocrine inte har möjlighet att öppna egna försäljningskontor jobbar man i gott samarbete med distributörer i många länder i Europa och Norden.

Nästa stora utmaning är USA. Där har Aerocrine haft myndighetsgodkännande för NIOX[®] sedan 2003. Under 2007 lämnades en ansökan in hos FDA för att få starta försäljning av NIOX MINO och den 8 mars 2008 fick vi godkännandet.

– Nu är vi etablerade på en av de största marknaderna, det finns 23 miljoner personer med astma i USA. Under 2007 började vi förbereda för lanseringen och förstärka vår kommersiella organisation. Vår metod är redan välkänd hos många opinionsledare och vi jobbar med ett utbildningsprogram för läkare i USA.



Strategisk marknadsföring

Försäljning

NYA MARKNADER PÅ GÅNG

Aerocrine är i olika skeden på olika marknader. I Australien och på Nya Zeeland har Bolaget jobbat med opinionsledare och distributörer sedan ett par år tillbaka. I andra länder, som i det strategiskt betydelsefulla Japan, har vi just tecknat ett avtal om distribution.

– En stor viktig marknad är förstas Kina. Där har vi under 2007 fått ett myndighetsgodkännande när det gäller NIOX[®], mycket tack vare vår distributör och deras sätt att metodiskt arbeta med den regulatoriska delen där. Vår distributör har arbetat på ett mycket seriöst sätt, vilket gjort att vi breddat avtalet med dem så att de nu också har fått rättigheterna för en framtida distribution av NIOX MINO[®]. När det gäller Europa så nådde vi en viktig milstolpe genom att teckna ett avtal i Frankrike, med distributören Phadia. I och med det är vi nu etablerade i de fem största länderna i Europa, säger Anna Malm Bernsten.

Aerocrine har egna säljkanaler i USA, Tyskland, Sverige och Storbritannien samt arbetar via distributörer på olika håll i Europa och Asien.

– Det tar tid att komma igång med försäljning i ett nytt land och det handlar mycket om marknadsföring i ett första skede. Det är därför viktigt att välja försäljningssamarbete med en partner som har tålamod att jobba långsiktigt och förstår Aerocrines sätt att arbeta med detta.

Vi måste kunna visa vilken skillnad den här metoden gör både för hur patienten ska behandlas och hur han mår samt vilken typ av behandling som är relevant och i vilken dos. Våra försäljningsmål relaterar till vårt övergripande mål, att patienter med luftvägsinflammationer ska må så bra som möjligt. Har de fått en adekvat behandling med rätt medicinering, rätt dosering och samtidigt bra uppföljning så kommer de att leva ett kvalitativt bättre liv än idag. De kan fungera i vardagen som vilka andra barn och vuxna som helst utan frånvaro från dagis, skola och arbete. Att patienterna mår så bra som möjligt har stor samhällsekonomisk nytta.



Nu är vi etablerade på en av de största marknaderna, det finns 23 miljoner personer med astma i USA.



Hälsoekonomi och reimbursement

Trots att inflammatoriska luftvägssjukdomar kostar samhället stora pengar är patienterna ofta underbehandlade och lider mer än nödvändigt av sin sjukdom. Metoden att snabbt och enkelt mäta inflammationen i luftvägarna kan dramatiskt förbättra situationen, samtidigt som samhällets kostnader kan sänkas markant.



LENA
KAJLAND-WILÉN



Med regelbundna kontroller av inflammationen hålls sjukdomen under kontroll, vårdkostnaderna minskar och patientens vardag och livskvalitet förbättras väsentligt.

– Det gäller att lägga pengarna på de insatser som har störst nytta i förhållande till vad de kostar. För oss som säljer läkemedel eller tester gäller det att kunna påvisa kostnadsbesparingar eller fler friska patienter tack vare bättre klinisk nytta, säger Lena Kajland-Wilén, marknadsdirektör i Aerocrine.

För en sjukvårdsdirektör med ansvar för en budget som ska räcka till vård för ett visst antal patienter gäller det att hitta kostnadseffektiva behandlingar som kan bidra till att belastningen på akutmottagningen minskar, läkemedelskostnaden sjunker och patienterna håller sig friskare längre.

– Aerocrines tester för att bedöma inflammation i luftvägarna kostar inledningsvis mer än de traditionella metoder som finns i dag, men det är viktigt att ta med de kliniska fördelarna av mer exakta diagnoser och behandlingar i en eventuell kostnadsanalys.

”LYSSNA” PÅ EGNA SIGNALER

Astma beror på en kronisk inflammation i luftvägarna. Kroppen har ett eget signalsystem för att tala om när luftvägarna är inflammerade och det sker genom att mängden kvävemonoxid (NO) i utandningsluften ökar.

– Mäter du NO-mängden får du direkt ett mått på inflammationen och läkaren kan snabbt sätta in ett antiinflammatoriskt läkemedel för att hämma inflammationen. Med regelbundna kontroller av värdet hålls sjukdomen under kontroll, vårdkostnaderna minskar och patientens vardag och livskvalitet förbättras väsentligt.

VEM SOM BETALAR AVGÖR

Även om det kan tyckas enkelt att marknadsföra en produkt som tydligt kan ge både patientnytta och bättre samhällsekonomi så krävs det att metoden ingår i reimbursementssystemen i alla länder för att läkare och sjukhus ska få ersättning för varje genomfört test. I många länder fördelar landstingen eller staten ut pengar för sjukvård. I andra länder är det upp till var och en att ta en sjukvårdsförsäkring. I USA betalar många företag försäkringen åt sina anställda och deras familjer. För dem som varken har arbete eller pengar finns ett visst skyddsnät via hälsoprogrammen Medicaid och Medicare.

– I Tyskland har man dragit ner på mängden gratis vård som staten erbjuder. Den som vill ha något extra får själv betala. Det fungerar bra och patienterna betalar för många olika tester och specialundersökningar själva.

MED I RIKTLINJERNA

En avgörande faktor för myndigheternas inställning till reimbursement är om metoden är inskriven i gällande behandlingsriktlinjer. Aerocrines tester ingår redan i reimbursementssystemen i flera länder runt om i världen, däribland Finland, Nederländerna, Portugal, Sydafrika och USA samt regionen Rom i Italien. Fler är på gång.

– I Sverige bestämmer varje landsting om reimbursement. Sedan metoden skrevs in i de svenska riktlinjerna i mitten av 2007 har allt fler landsting visat intresse. Eftersom Sverige är vår hemmarknad känns det positivt att patienter får tillgång till vår metod även här, säger Lena Kajland-Wilén.

Idrottsresultaten förbättrades efter byte av behandling

Första mötet med en NIOX® blev något av en revolution för Richard Kolozsi, femkampare i Slovaekiens landslag. – Jag har haft astma sedan 4 års ålder och har behandlats med beta-2-agonister som inte har någon effekt på inflammationen i lungorna. Det var först för två år sedan, när jag testades med NIOX, som jag insåg att den behandlingen varit allt annat än effektiv.

Richard Kolozsi bor i Bratislava, Slovaekiens huvudstad. Han är 25 år och aktiv i Slovaekiens nationella team i Modern femkamp. Det är en ansträngande idrottsgren där de tävlande startar med skytte, 20 skott på 40 sekunder. Detta efterföljs av fäkting och sedan 200 meter simning, fristil. Efter det kommer fälttävlan där varje tävlande får 20 minuter på sig för att först lära känna den häst man ska rida. Den sista delen av tävlingen är löpning 3 000 meter. Startordningen avgörs av de resultat man fått tidigare i tävlingen och den som kommer först i mål efter löpningen har vunnit hela tävlingen.

– Det är faktiskt tack vare min astma som jag började med sport. Jag började simma som 7-åring, för skojs skull men också för att få bättre lungkapacitet. Vid 15-årsåldern bytte jag till modern femkamp och började tävla allt mer. I femkamp är hästar involverade i en gren och det var lite jobbigt i början. Jag är inte allergisk mot hästar men det var lite svårt att andas ordentligt de 5–10 första träningspassen. Det blev jobbigt ibland men förutom det har jag mått bra och egentligen aldrig känt mig hindrad av min astma.

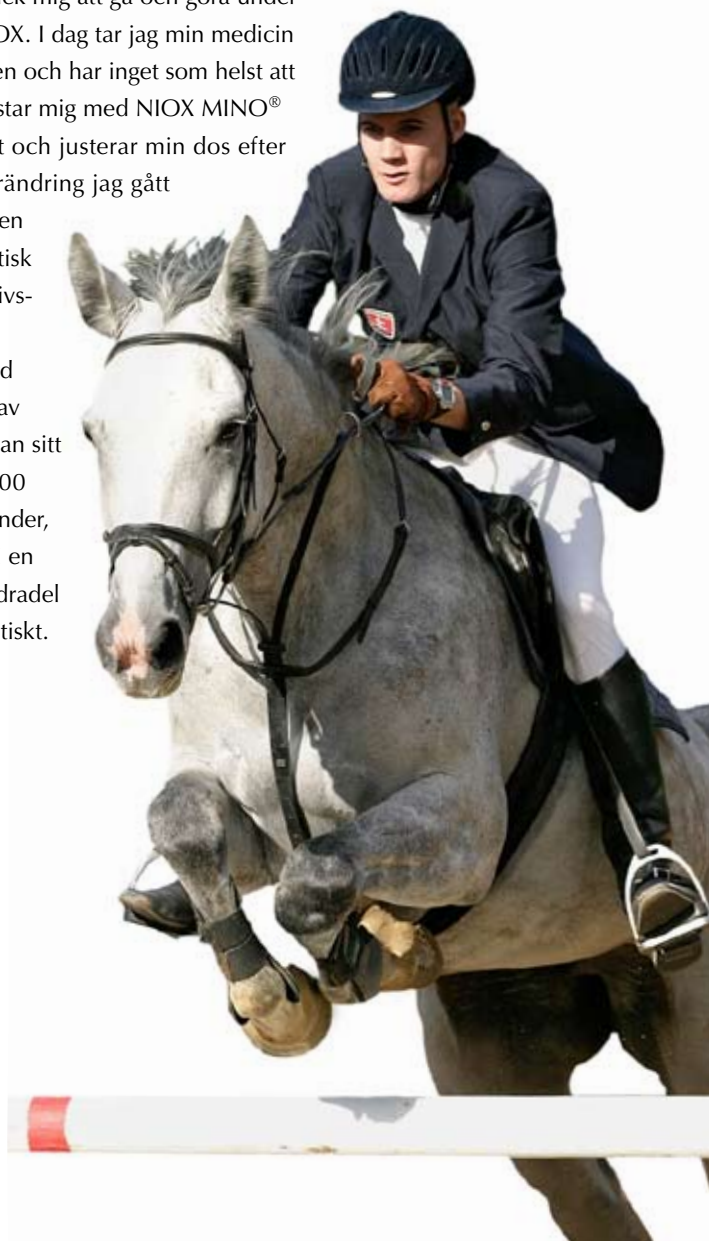
Idrotten hjälpte till att avslöja verkligheten. De mätningar av lungfunktionen som Richard Kolozsi gjorde var alltid bra, med parametrar runt 100 procent och mer, men läkaren på The National Institute for Tuberculosis and Respiratory Diseases i Bratislava var inte nöjd. Hon förväntade sig bättre lungfunktionsresultat av en idrottsman som Richard och rekommenderade honom att gå till den enda klinik i landet som hade en NIOX och undersöka sig.

– Jag mådde bra när jag kom till mottagningen men direkt efter undersökningen så blev jag tvungen att spendera fem minuter på att övertyga läkaren om att jag verkligen hade tagit mina mediciner. Jag ”toppnoterade” med ett NO-värde på 180 ppb och för första gången under mina 20 år av medicinering mot astma blev jag sedan behandlad för den aktuella inflammationen istället för symptomen på den.

I Slovakien är NIOX fortfarande relativt okänd och det finns fortfarande bara en apparat på kliniken.

– Testerna är också dyra att köpa. Jag är tacksam för att min doktor fick mig att gå och göra undersökningen med NIOX. I dag tar jag min medicin två gånger om dagen och har inget som helst att oroa mig för. Jag testar mig med NIOX MINO® sex gånger om året och justerar min dos efter årtiderna. Den förändring jag gått igenom har verkligen inneburit en dramatisk förbättring av min livskvalitet.

Året efter Richard Kolozsis första test av NIOX förbättrade han sitt personbästa på 3 000 meter med 15 sekunder, från 9:45 till 9:30. I en värld där varje hundradel räknas är det fantastiskt.



Egen klinikenhet för ökad kunskap

Under 2007 gjordes en strategisk uppdelning mellan teknik och klinik, vilket gav företaget en egen enhet för medicin och klinik ledd av grundaren och professorn Kjell Alving.



KJELL ALVING

–Vi kommer att ta fram algoritmer och modeller för hur läkarna ännu bättre kan använda resultaten av mätningarna kliniskt, säger Kjell Alving, som tillsammans med forskningskollegan Lars Gustafsson står bakom metoden att mäta utandad NO.

Fördelen med att mäta NO är tydlig om man drar en parallell till diabetes.

–Diabetiker behandlas med insulin, astmatiker behandlas med antiinflammatoriska läkemedel. Diabetes är en insulinsjukdom, astma är en inflammatorisk sjukdom. Behandlingen av diabetiker styrs genom att mäta blodsockret. Alltså bör behandling av astmatiker styras genom att mäta inflammationsgrad. Ingen läkare skulle sänka dosen insulin för en patient med diabetes utan att mäta blodsockerhalten. Ingen borde heller sänka dosen för en patient med astma utan att ha mätt inflammationsgraden. Detta sätt att tänka är dock inte lika självklart. Vi vet att det behövs stöd och riktlinjer för att tolka utandad NO i klinisk användning och det fokuserar vi på nu.

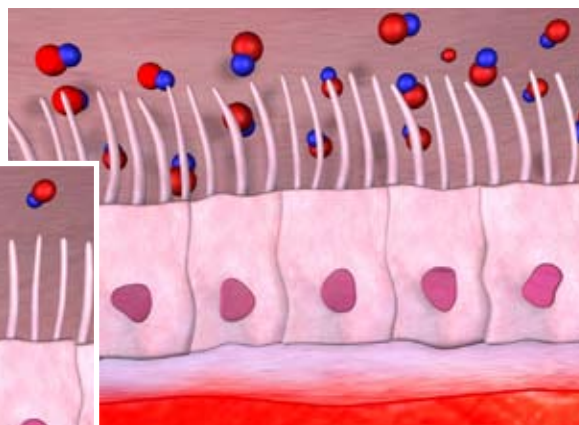
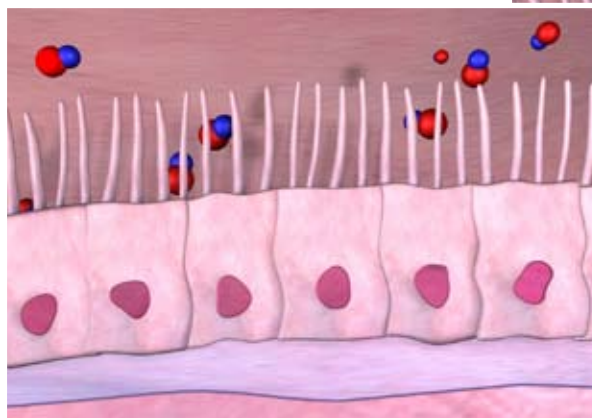
Den kliniska enheten kommer även att ägna en del av tiden åt egna kliniska studier med hälsoekonomisk inriktning.

–Vi vill visa att våra tester är ekonomiskt motiverade och har börjat bygga en data- och referensbank för ökad kunskap. Ett första steg tas i samband med publiceringen av den första hälsoekonomiska studien som påvisar kostnadsbesparing vid införandet av utandad NO i klinisk rutin i Tyskland. Det ger våra argument tyngd och motiverar betalarna i olika länder att stå för kostnaden för testerna.

Aerocrine är även inblandad i ett antal studier där forskaren eller kliniken själv är ansvarig för studien men har stöd från Aerocrine. Här fungerar den kliniska enheten som professionell motpart.

–Det är vi genom att ställa krav, ge expertråd kring klinisk användning av utandad NO, ha synpunkter på kostnader samt delta i dialog och planeringsprocess. Ett par större sådana studier pågår i Europa och Sverige och ytterligare två är i startfas. För oss är det en fördel att metoden med utandad NO blir grundligt utvärderad så att den snabbare kan skrivas in i kliniska riktlinjer i flera länder, säger Kjell Alving.

Schematisk bild av bronkväggen med epitelceller. Minimal produktion av NO.



Röd och inflammerad bronkvägg. Ökad produktion av NO.

Produktutveckling och teknik

Aerocrine arbetar aktivt med produktutveckling och teknikfrågor. Under året slutfördes utvecklingen av NIOX® Flex. Företaget invigde också ett tekniskt center för utveckling och underhåll i Uppsala.

PRODUKTUTVECKLING

I Aerocrines utvecklingsprogram ingår att ständigt förbättra funktionaliteten i befintliga produkter samt att skapa nya produkter som stöder det totala produkterbudandet till primärvården och företagets inarbetade kundgrupper. Under året blev utvecklingen av efterföljaren till NIOX, Aerocrines stora instrument, klar och NIOX Flex visades för första gången för den amerikanska marknaden i maj.

–Vi arbetar aktivt med kvalitet och underhåll av våra produkter, säger Mats Carlson, chef för utveckling och teknik inom Aerocrine.

På sikt finns även ambitionen att patienterna ska kunna mäta kväveoxid (NO) i hemmet. På så sätt kan antalet mätningar öka och risken för astmanfall minska. Ett fåtal tester för hemanvändning pågår och utvecklingen går mot att betrakta behandling av astma på liknande sätt som behandling av diabetes, en sjukdom där patienten idag gör det mesta av kontroller och mätningar själv.

NYTT TEKNISKT CENTER

Under sommaren utökade Aerocrine den tekniska verksamheten ytterligare då företaget invigde ett nytt tekniskt center, Aerocrine Technical Center (ATC), i Uppsala.

–Vi vill i egen regi kunna ge service och underhåll till NIOX och NIOX Flex-produkterna och har också byggt upp egen kompetens i eftermarknadsupport på NIOX MINO®, något som tidigare lagts ut på ett externt företag. På ATC i Uppsala arbetar nu fyra personer. Att utveckla vår tekniska kompetens och kapacitet är ett viktigt steg i målsättningen att bli mer kommersiella.

Aerocrines tekniska center i USA har varit förebild för centret i Uppsala.

–Vi har mycket goda erfarenheter från USA och i samband med att vi vill utöka tillgängligheten och servicen till våra kunder tar nu USA-enheten ett koncentrerat ansvar för service och support av NIOX och NIOX Flex i Nordamerika, medan servicecentret i Sverige tar ansvar för service till resten av världen.



MATS CARLSSON

Patent och egna varumärken

Under 2007 har Aerocrine fått godkännande i USA av det första patentet i en helt ny patentfamilj. Patentet avser en metod för att mäta om patienter som genomgått polypoperation fått en bättre genomströmning i näsan. Aerocrines breda patentportfölj omfattar i dag 128 patent indelade i tre affärsområden och 14 separata patentfamiljer.

Av 14 utfärdade patent i USA är elva även utfärdade i Europa och fem i Japan. Aerocrines grundläggande och centrala kunskap när det gäller mätningar av NO i luftvägar, tarm och urinvägar

skyddas på av företaget prioriterade marknader. Nya patentansökningar görs löpande och är en viktig del av företagets utvecklingsstrategi. Aerocrine försvarar sina patent och sin position som marknadsledare och samarbetar i detta med ledande patentexperter och patentbyråer.

Egna varumärkesregistrerade namn och produkter är Aerocrine, NIOX, NIOX MINO, MINO, ONNO och INARGO. Dessa är registrerade varumärken i relevanta klasser i en stor del av världen.

Konkurrenter

Aerocrine är den dominerande leverantören av tester för utandad kväveoxid (NO) med över 95 procents marknadsandel både i antal tester och antal sålda instrument. Företaget sålde cirka 750 000 tester under 2007, vilket väckt intresse hos andra företag som ser utandad NO som en potentiell framtida kassasuccé. Under 2007 presenterade sig ett antal nya konkurrenter.

MARKNADSANDEL NO-TEST

Övriga 5%



Aerocrine 95%

På den europeiska lungläkarkongressen i Stockholm i september visade Bedfont Ltd upp en prototyp på en handhållen NO-mätare, NOBreath. Likaså har företaget Medisoft med säte i Belgien offererat ett antal maskiner för utandad NO i Tyskland såväl som Holland och Belgien. Medisofts instrument Hypair FE_{NO} bygger på en elektrokemisk sensorteknologi liknade den i NIOX MINO[®] även om instrumentet både är större och kopplat till en dator som hanterar patientdatabasen. Bedfont's instrument är å andra sidan mindre än NIOX MINO men också baserat på elektrokemisk cellteknologi. Aerocrine ser båda företagen som konkurrenter, även om inget av dem under 2007 kunde visa upp ett fungerande instrument.

Under hösten 2006 visade det USA-baserade företaget Apieron Inc sin nya NO-mätare på samt-

liga stora kongresser i USA. Apieron använder sig av en protein-gel-teknologi, där resultatet mäts som en färgförändring och en sensor förbrukas med varje mätning. Apieron har ännu inte lanserats utanför USA och hade inte heller under 2007 erhållit FDA-godkännande för sin produkt.

Sedan många år tillbaka har två företag, Ecomedics med säte i Schweiz och Sievers som numera ingår i koncernen General Electrics med säte i USA, konkurrerat med Aerocrine. Ecomedics och Sievers säljer sina produkter på licens från Aerocrines patent. Ecomedics och Sievers har sedan länge sålt NO-instrument för mätning av NO som markör för luftföroreningar. Många av de tidiga kliniska studierna på utandad NO är därför gjorda med hjälp av någon av dessa maskiner, som fanns tillgängliga innan Aerocrine lanserade NIOX[®].



Organisation, medarbetare, kompetens

Aerocrine har totalt 64 medarbetare. Under 2007 gjordes ett antal strategiskt viktiga rekryteringar för att dels stärka organisationen inför en ökad satsning på försäljning, dels utöka kompetensen på den tekniska sidan. Merparten av medarbetarna har tidigare erfarenhet från läkemedelsindustrin och hög utbildningsnivå. Bolaget börsnoterades den 15 juni.

Koncernen består av det svenska moderbolaget Aerocrine AB med 37 anställda, dotterbolagen Aerocrine Inc. i USA med 15 anställda, Aerocrine AG i Tyskland där elva personer arbetar samt Aerocrine Ltd i Storbritannien med en anställd. I maj öppnade Aerocrine ett eget tekniskt center för NIOX® i Uppsala, där fyra personer arbetar.

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 support-avdelning.

Vid huvudkontoret i Solna norr om Stockholm finns de övergripande funktionerna teknisk och klinisk utveckling, strategisk marknadsföring, kvalitet och regulatory, global säljsamordning inklusive order, support och inköp samt företagsledning och finans.

Paul de Potocki tillträdde som ny vd för företaget i februari 2007. I augusti anställdes professor Kjell Alving, vars upptäckt Aerocrines verksamhet grundar sig på, som chef för medicinsk och klinisk utveckling. Under året rekryterades också Anna Malm Bernsten som försäljningsdirektör för den internationella marknaden. Totalt rekryterades 29 personer, varav 20 inom dotterbolagen, under året.



SAMMANHÅLLANDE MÅLSÄTTNING

Aerocrines mål, att dramatiskt förbättra behandling, vård och uppföljning av patienter med inflammatoriska luftvägssjukdomar, ger god intern sammanhållning och har enat företagets budskap ut mot marknaden.

Personalarbetet ska, på kort och lång sikt, skapa god arbetsmiljö, fysiskt såväl som psykosocialt och utvecklingsmässigt för medarbetarna. Målsättningen är att varje år upprätta personliga utvecklingsplaner för alla medarbetare samt att årligen genomföra anonyma medarbetarenkäter. Enkätresultatet ligger till grund för revidering av jämställdhetsplanen samt ger underlag för utvecklingssamtal, kompetenshöjande åtgärder och systematiskt arbetsmiljöarbete etc.

Att ta tillvara medarbetarnas kompetens, erfarenheter och synpunkter om arbetet och arbetsmiljön samt skapa delaktighet och inflytande i verksamhetens utveckling bidrar till låg personalomsättning och låg sjukfrånvaro i Aerocrine. En väl fungerande arbetsmiljö bidrar till att förbättra företagets ekonomi genom högre effektivitet och bättre kvalitet på produkter och tjänster.

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.

Marleen Stenvi, Per Larsén och Johanna Karling jobbar i team.

Risikfaktorer

Vid bedömning av Aerocrines framtida utveckling är det viktigt att vid sidan av möjligheter till resultatutväxt även bedöma de riskfaktorer som finns knutna till verksamheten. Det finns ett antal riskfaktorer som kan påverka Bolaget och ha effekter på resultat och finansiell ställning. I den här texten beskrivs, utan inbördes rangordning, några exempel på riskfaktorer som bedöms ha stor betydelse för Aerocrines framtida utveckling.

MYNDIGHETSGODKÄNNANDE OCH PRODUKTUTVECKLING

Aerocrine är i sin verksamhet beroende av produktgodkännande genom kliniska prövningar eller myndighetsbeslut av sina produkter och sin metod. Det går inte att i förväg garantera positiva resultat av olika prövningar och inte heller att varje ansökan om produkt- och försäljningsgodkännande verkligen går igenom. Det kan komma krav på ytterligare kliniska studier, prövningar eller produktmodifieringar för att få ett godkännande. Sådana tillägg kan både försena och öka kostnaderna för en ny produkt. Får Bolaget problem med att tilldelas eller hålla kvar de tillstånd och godkännanden man har kan det få effekt på resultat och finansiell ställning.

PATENT OCH ANDRA IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Aerocrine är beroende av sin förmåga att registrera och bevara patent samt skydda andra immateriella rättigheter och specifik kunskap. Bolaget söker kontinuerligt patent- och varumärkesskydd för den metod och de produkter som man utvecklar. Hittills har patentportföljen försvarats framgångsrikt. Aerocrine 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 eller att godkända patent erbjuder tillräckligt skydd mot konkurrenterna. Patentintrång eller kringgående av Aerocrines patent kan komma att få en väsentligt negativ påverkan på verksamheten, resultatet och den finansiella ställningen.

BEROENDE AV NYCKELPERSONER

Aerocrine är i stor utsträckning beroende av ett antal nyckelpersoner. Ett gott framtida resultat beror bland annat på Aerocrines och dotterföretagens förmåga att attrahera och behålla kvalificerad personal. Här finns en risk att Bolagets produktutveckling och kommersialisering av produkter kan fördröjas eller reduceras. Ett bortfall av någon av nyckelpersonerna skulle på kort sikt kunna leda till negativa konsekvenser för verksamheten, resultatet och därmed även den finansiella ställningen. För att minimera riskerna för negativa konsekvenser vid ett sådant bortfall har Aerocrine upprättat handböcker, rutiner och system som gör det möjligt att driva verksamheten vidare.

BEROENDE AV UNDERLEVERANTÖRER OCH DISTRIBUTÖRER

Aerocrine är och kommer i framtiden att vara beroende av samarbeten med andra aktörer för tillverkning av Bolagets produkter. Försenade leveranser från dessa kan orsaka följdproblem i Aerocrines åtaganden gentemot sina kunder. Det kan skada Aerocrines rykte och resultera i förlust av både kunder och intäkter. Att ha distributionsavtal för försäljning av Bolagets produkter medför också en risk eftersom dessa kan sägas upp. Ett uppsagt avtal kan leda till en oförutsedd försäljningsminskning.

FÖRSENING AV LANSERINGAR

Blir det förseningar i utvecklings- och marknadsaktiviteterna försenas även lanseringen av företagens produkter. Det kan i sin tur påverka likviditeten.

När Bolaget utvecklar nya produkter görs det ofta i samarbete med andra aktörer som genomför kliniska prövningar. Här ligger utförande och resultat från dessa prövningar delvis utanför Bolagets kontroll.

PRODUKTANSVAR

En verksamhet som testar, marknadsför och säljer medicintekniska produkter riskerar även att tvingas återkalla eller återköpa vissa av sina produkter. Det finns en risk för att Aerocrine ställs inför produktansvarskrav. För att möta denna risk tecknar Aerocrine produktansvarsförsäkringar. Trots detta kan inga garantier lämnas för att försäkringsskyddet är tillräckligt för att täcka de eventuella krav som kan komma att ställas kring produktansvar.



MARKNADSACCEPTANS

Att de som använder metoden 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. Detta arbete pågår på flera marknader, men inte heller här kan man lämna några garantier. Man 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. Om det på vissa marknader inte blir någon ersättning från försäkringssystemen och inte heller någon acceptans för metoden kan det ha en negativ påverkan på den framtida försäljningstillväxten.

INTERNATIONALISERING OCH KOMMERSIALISERING

Aerocrines verksamhet baseras 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.

NYA METODER

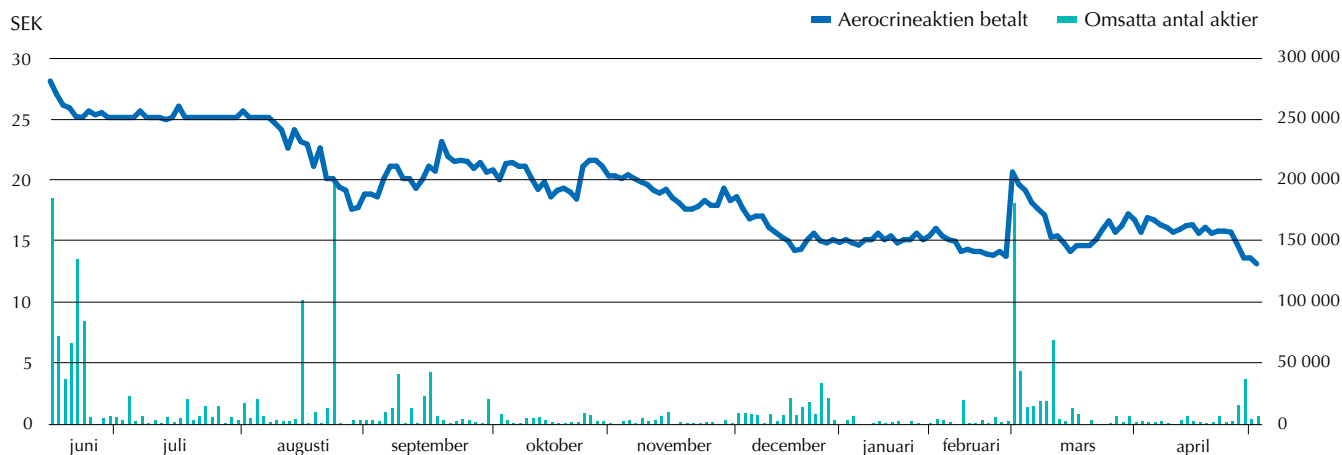
Betydande resurser satsas idag på att finna nya metoder inom inflammationsdiagnostik. Även om forskning inom Aerocrines tillämpningsområde pågått under ett flertal år och det byggts upp en avsevärd klinisk dokumentation inom området, så kan det komma nya metoder som på sikt kan konkurrera med metoden för utandad NO. Det skulle kunna påverka Aerocrines 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.

Aerocrineaktien

AEROCRINEAKTIENS UTVECKLING



PRESSMEDDELANDEN EFTER NOTERING

- 15 jun Första handelsdag på Stockholmsbörsen.
- 24 aug Aerocrine förstärker ledningsgruppen.
- 31 aug Delårsrapport januari – juni 2007.
- 14 sep Aerocrine stärker greppet inom astma och rökarsjuka.
- 17 sep Aerocrine utser försäljningsdirektör.
- 2 okt Aerocrine lämnar in ansökan för NIOX MINO[®] till amerikanska läkemedelsverket.
- 15 okt Aerocrine ingår samarbete för bättre behandling av astma och tarmsjukdomar.
- 2 nov Delårsrapport januari – september 2007.
- 7 dec NIOX[®] godkänd i Kina. Aerocrine breddar distributionsavtal.
- 20 dec Aerocrine tecknar distributörsavtal med Phadia i Frankrike.
- 9 jan Aerocrine förstärker patentportföljen.
- 14 jan Kostnadsbesparing vid astmabehandling med NIOX MINO.
- 7 feb Aerocrine utser ny chef för Aerocrine INC.
- 11 feb Aerocrine tecknar distributionsavtal med Chest i Japan.
- 26 feb Bokslutskommuniké 2007.
- 4 mar NIOX MINO erhåller marknadsgodkännande i USA.
- 20 mar Aerocrine väcker talan mot Medisoft för patentintrång i Tyskland.
- 8 apr Mätning av luftvägsinflammation ersätts av vårdsystemet i Tjeckien.
- 29 apr Delårsrapport januari – mars 2008.

AEROCRINEAKTIEN

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

AKTIESTRUKTUR

Antalet aktier i Aerocrine uppgår till 45 968 236. Samtliga aktier har samma röstvärde.

KURSUMVECKLING OCH OMSÄTTNING 2007

Aerocrine noterades på Stockholmsbörsen OMX småbolagslista den 15 juni 2007. Aktien har kännetecknats av en relativt låg omsättning då merparten av Bolagets aktier ägs av ett fåtal stora ägare. Kursutvecklingen har präglats av den allmänna börsnedgången och med en låg omsättning så har kursen pressats från öppningsdagens kurs om 28 kr per aktie till 14,70 kr per aktie per den 28 december. I samband med notering konverterades samtliga aktier i Bolaget till B-aktier vilket likställs med en försäljning. Skattekonsekvenserna av detta kan ha medfört en ökad handel i slutet av december och därmed ytterligare press nedåt på kursen.

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.

TECKNINGS- OCH PERSONALOPTIÖNER

Aerocrine har per bokslutsdagen två utestående teckningsoptionsprogram samt ett personaloptionsprogram. Total omfattar de tre programmen 3 802 638 aktier. Villkor för de olika programmen framgår i nedanstående tabell.

Sort	Löptid	Antal	Berättigat till antal aktier	Lösenpris SEK	Utest. aktier idag och vid full konv.
					45 968 236
Techn. opt.	tom 31/8 2008	563 600	563 600	15,00	46 531 836
Techn. opt.	tom 31/8 2010	543 800	543 800	15,00	47 075 636
Pers. opt.	2009-2016	2 695 238	2 695 238	0,50	49 770 874

AKTIEKAPITALET ÄR FÖRDELAT ENLIGT FÖLJANDE

	Antal			Antal			Aktiekapital		
	2006-12-31	Nyemission	Omvandling	2007-12-31	Röstvärde	%		%	
Preferensaktie serie 1	7 187 974	–	-7 187 974	0	0	0	0	0	
Preferensaktie serie 2	680 119	–	-680 119	0	0	0	0	0	
Preferensaktie serie 3	1 729 984	–	-1 729 984	0	0	0	0	0	
Preferensaktie serie 4	1 697 596	–	-1 697 596	0	0	0	0	0	
Preferensaktie serie 5	15 608 153	–	-15 608 153	0	0	0	0	0	
Serie B	10 064 410	9 000 000	36 968 236	45 968 236	45 968 236	100,0	22 984 118	100,0	
Total	36 968 236	9 000 000	0	45 968 236	36 968 236	100,0	22 984 118	100,0	

AKTIEÄGARE

Antalet aktieägare i Aerocrine AB (publ) uppgick per den 31 december till 615. De 10 största ägarna svarade för 90,5% av rösterna och kapitalet.

Aktieägarna har enligt beslut vid årsstämman den 12 april 2007 givit bemyndigande till styrelsen att, längst intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen genom nyemission emittera aktier som motsvarar en utspädning om maximalt 20% av rösterna och kapitalet vid tidpunkten för notering av Aerocrine på Stockholmsbörsen.

Kvotvärdet uppgår till 50 öre per aktie.

BESKRIVNING AV AKTIESLAGEN

I samband med notering av Aerocrine AB's aktier på Stockholmsbörsen OMX så omvandlades alla preferensaktier till B-aktier.

DE STÖRSTA AKTIEÄGARNA 28 DEC. 2007

	Totalt antal aktier	Andel av kapital och röster
Bolaget hade den 28 december 615 aktieägare		
Health Cap*	11 983 851	26,1%
Investor Investments Europe Ltd	9 328 708	20,3%
Scandinavian Life Science Venture KB	4 989 683	10,9%
H&B Holding Ltd	3 558 190	7,7%
Life Equity Sweden KB	2 892 464	6,3%
Swedestart Life Science KB	2 769 560	6,0%
Phadia Holding AB	2 486 546	5,4%
Tredje A-P fonden	1 406 500	3,1%
Arvid Svensson AB	1 000 000	2,2%
Grundare	799 059	1,7%
Övriga	4 753 675	10,3%
Totalt	45 968 236	100,0%

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

Källa: VPC

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Tidpunkt	Händelse	Antal aktier av serie A	Antal aktier av serie B	Antal preferensaktier (P-serie)	Totalt antal aktier	Kvotvärde per aktie, kr	Aktiekapital efter förändring, kr	Teckningskurs, 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	
Juni 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	15 179 755	10
Aug 2005	Nyemission			1 304 348 (P5)	31 663 888	0,50	15 831 944	11,50
Jun 2006	Nyemission			4 000 000 (P5)	35 663 888	0,50	17 831 944	10
Jun 2006	Nyemission			1 304 348 (P5)	36 968 236	0,50	18 484 118	11,50
Maj 2007	Nyemission		9 000 000		45 968 236	0,50	22 984 118	25
Juni 2007	Omstämpling		45 968 236	-45 968 236	45 968 236	0,50	22 984 118	

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Aerocrine AB (publ) 556649-1056 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2007. 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 kväveoxid (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 och snabbast växande sjukdomar och idag finns inga alternativa metoder för rutinmässig mätning och kontroll av sjukdomens underliggande orsak; inflammationen i luftvägarna.

Koncernen Aerocrine består idag av moderbolaget Aerocrine AB samt dotterbolagen Aerocrine Inc. i USA, Aerocrine AG i Tyskland, Aerocrine Ltd i Storbritannien samt Aerocrine ESOP AB i Sverige. Verksamheten i de helägda dotterbolagen påbörjades under första kvartalet år 2002 i USA, under tredje kvartalet 2003 i Storbritannien samt under det fjärde kvartalet 2005 i Tyskland.



Michael Colérus, ekonomidirektör
Tel: 08-629 07 85,
michael.colerus@aerocrine.com

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER 2007

Försäljningsutveckling

Försäljningen 2007 nådde 76,4 Mkr vilket är en ökning om 32% jämfört med 2006. Försäljningstillväxten är framförallt driven av försäljning av NIOX MINO® på befintliga marknader i Europa samt NIOX® Flex i USA. Bolagets affärsmodell med att ta betalt per test visar sig fungera väl. Under 2007 har över 750 000 tester sålts vilket är en ökning med 64% jämfört med helåret 2006.

Acceptans för metoden

LÄKARE

Tyskland, den viktigaste marknaden inom EU, har på de cirka två år som NIOX MINO funnits tillgänglig på marknaden uppnått en marknadspenetration om över 65% på den initialt primära målgruppen lungspecialister. Ett viktigt mått är återanvändningen det vill säga försäljning av nya test-kits vilket visar på att metoden har fått ett stort genomslag inom denna läkargrupp. Av de kunder som under 2005 inköpte en NIOX MINO har 85% köpt minst ytterligare ett test-kit och motsvarande siffra för 2006 är 74%.

REIMBURSEMENT

Ett mycket viktigt bevis för nyttan av bolagets metod och förutsättning för en bred användning är att metoden som sådan medger ersättning från nationella försäkringssystem, så kallad reimbursement. I januari 2007 trädde CPT-koden, det vill säga den kod som medger ersättning för att utföra ett NO-test av Medicare på den amerikanska marknaden, i kraft. Förutom detta finns det dessutom på ett antal andra marknader fastlagda ersättningsnivåer för NO-mätning.

Förutom att metoden erhåller ersättning från de nationella försäkringssystemen så är det mycket viktigt att, för att den långsiktiga potentialen i bolaget ska uppnås, metoden införs i nationella kliniska riktlinjer för behandling och monitorering av astmapatienter. Exempelvis så publicerade svenska läkemedelsverket i juni 2007 nya rekommendationer för behandling av astma av vilka framgår att specialistmottagningar för astma bör ha tillgång till utandad NO-metoden som standard. I augusti publiceras även nya riktlinjer för astmabehandling i USA vilka innefattar NO som en kommande metod att mäta risken för astmaanfall.

LÄKEMEDELSBOLAGEN

Läkemedelsbolagen fortsätter att visa intresse för bolagets produkter och metod. NO som inflammationsmarkör kan bland annat användas i syfte att visa hur effektivt ett antiinflammatoriskt läkemedel är. Under året har ett antal order erhållits från läkemedelsbolag samt att tidigare kunder återkommit och köpt ytterligare tester. Intresset från läkemedelsbolagen är ytterligare ett bevis och erkännande av bolagets metod och produkter.

PUBLIKATIONER

Under 2007 har ett antal för koncernens metod viktiga studier avseende normalvärden publicerats. Detta har stor betydelse för att kunna avgöra vilka gränsvärden man ska ha för att styra behandlingen av astmapatienter.

Finansiering och notering på Stockholmsbörsen

Den 15 juni nåddes en viktig milstolpe i Aerocrines historia då bolagets aktie noterades på Stockholmsbörsens lista för små bolag. Syftet var att öka ägarspridningen samt underlätta för eventuella framtida kapitalanskaffningar. Före noteringen genomfördes en riktad ägarspridning dels för att uppfylla börsens krav om antal aktieägare och dels för att säkerställa bolagets finansiering för minst 12 månader framåt. Bolaget tillfördes före avdrag för emissionsutgifter 225 Mkr inkluderande konvertering av ett lån om 50 Mkr samt därtill upplupen ränta om 1,6 Mkr utställt av bolagets finansiella huvudägare i januari 2007.

Ny VD utsedd

I februari 2007 efterträdde Paul de Potocki Thomas Almesjö som VD i Aerocrine AB.

Patent

Ett tidigt fokus på patent från Aerocrines grundare utgör basen för bolagets breda patentportfölj. Bolagets patent är indelade i tre affärsområden och fjorton separata patentfamiljer. Kontinuerlig teknikutveckling med patent i blickpunkten är en viktig del av bolagets långsiktiga strategi.

Totalt har bolaget 14 godkända USA patent varav 11 även är godkända i Europa samt 5 i Japan. Koncernen för kontinuerligt diskussioner med andra bolag att utge licenser för dessa bolag att verka inom koncernens patentområden. För närvarande finns två sådana licensavtal på plats vilka genererar royaltyintäkter till koncernen.

Aerocrine har under året förvärvat ett patent som beskriver hur man elektroniskt kan styra flödet av utandningsluften vid

mätning av kväveoxid. Genom att göra upprepade utandningar med olika luftflöden är det möjligt att lokalisera var i luftvägarna inflammationen sitter; perifert eller mera centralt. Detta kan ha stor betydelse både vid diagnos och vid val av läkemedel för patienter med astmaliknande symtom, speciellt i de fall där man misstänker sjukdomen KOL. Uppfinningen kommer från en finsk forskargrupp ledd av Professor Eeva Moilanen och Dr Lauri Lehtimäki verksamma vid medicinska fakulteten, Tammerfors Universitet i Finland. Genom att elektroniskt styra utandningsflödet kan mätningarna utföras snabbt och kontrollerat. Aerocrine använder denna nya teknik i sin senaste produkt NIOX[®] Flex.

Under 2007 har bolaget också fått godkännande i USA för det första patentet i en helt ny patentfamilj. Detta patent avser ett sätt att mäta huruvida patienter som genomgått en nasal polypoperation fått en bättre genomströmning i näsan.

Produkt och Marknadsgodkännanden

I maj introducerades NIOX Flex för första gången i samband med det amerikanska lungläkarmötet.

I oktober lämnade Aerocrine in registreringsansökan till det amerikanska läkemedelsverket (FDA) för NIOX MINO[®].

I december erhöll Aerocrine marknadsgodkännande för NIOX på den kinesiska marknaden.

Marknadskanaler

I december ingick Aerocrine distributionsavtal med BIOSON för NIOX och NIOX MINO för Kina samt med Phadia Frankrike för NIOX MINO i Frankrike.

ÅRSSTÄMMA 2007

Bemyndigande

Vid årsstämman den 12 april 2007 beslutades om ett bemyndigande till styrelsen att öka bolagets aktiekapital genom nyemission samt genom att emittera teckningsoptioner och konvertibler. Totalt innebär bemyndigandet vid fullt utnyttjande en maximal utspädning om 20% av rösterna och kapitalet. Bemyndigandet gäller till och med nästa årsstämma.

Incitamentsprogram

Vid årsstämman den 12 april 2007 beslutades att inrätta långsiktiga incitamentsprogram, varav det ena – LIP 2007 – riktat till cirka 40 nuvarande och framtida anställda inom Aerocrine-koncernen, och det andra riktat till styrelsens ordförande Anders Williamsson. LIP 2007 innebär att maximalt

2 467 738 teckningsoptioner kan emitteras vilket innebär en maximal utspädning om 6,1% samt lönekostnader inklusive sociala kostnader, som fördelas över programmets löptid, om 54,5 Mkr. Det andra programmet innebär att maximalt 227 500 teckningsoptioner kan emitteras vilket innebär en maximal utspädning om 0,6% och lönekostnader inklusive sociala kostnader, vilka fördelas över programmets löptid, om 5,7 Mkr.

MEDARBETARE OCH ORGANISATION

Koncernen består av det svenska moderbolaget Aerocrine AB med 37 anställda samt de operativa utländska dotterbolagen Aerocrine Inc. i USA med 15 anställda, Aerocrine AG i Tyskland med 11 anställda, Aerocrine Ltd i Storbritannien med en anställd samt Aerocrine ESOP AB. I maj öppnade Aerocrine ett eget tekniskt center för NIOX i Uppsala, där fyra personer arbetar.

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 de övergripande funktionerna teknisk och klinisk utveckling, strategisk marknadsföring, kvalitet och regulatory, global säljsamordning inklusive order, support och inköp samt företagsledning och finans.

Personalarbetet ska, på kort och lång sikt, skapa god arbetsmiljö, fysiskt såväl som psykosocialt och utvecklingsmässigt för medarbetarna. Målsättningen är att varje år upprätta personliga utvecklingsplaner för alla medarbetare samt att årligen genomföra anonyma medarbetarenkäter. Enkätresultatet ligger till grund för revidering av jämställdhetsplanen samt ger underlag för utvecklingssamtal, kompetenshöjande åtgärder och systematiskt arbetsmiljöarbete etc.

Att ta tillvara medarbetarnas kompetens, erfarenheter och synpunkter om arbetet och arbetsmiljön samt skapa delaktighet och inflytande i verksamhetens utveckling bidrar till låg personalomsättning och låg sjukfrånvaro i Aerocrine. En väl fungerande arbetsmiljö bidrar till att förbättra företagets ekonomi genom högre effektivitet och bättre kvalitet på produkter och tjänster.

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.

Koncernens kostnader, (löner, förmåner, ersättningar, och sociala kostnader), för egen personal uppgick till 66 866 (39 966) Tkr.

FINANSIELL STÄLLNING OCH UTVECKLING

Nettoomsättning och resultat

KONCERNEN

Koncernens nettoomsättning uppgick till 76 410 (58 075) Tkr en ökning med 32%. Den ökade försäljningen beror framförallt på ökad försäljning av test till NIOX MINO® i Europa, fortsatt intresse från läkemedelsföretag och därav erhållna order samt försäljning av NIOX® och NIOX Flex på den amerikanska marknaden. Merparten av omsättningen (68%) avser NIOX MINO samt därtill hörande försäljning av test. Under 2007 lanserades inte NIOX MINO på några nya marknader.

Bolagets affärsmodell att ta betalt per test har visat sig fungera väl och köpfrekvensen av ytterligare test-kits bland läkare som köpt NIOX MINO instrument ökade med 125% jämfört med 2006. Totala antalet sålda test var mer än 750 000 tester för året vilket innebar en ökning med 64% jämfört med helåret 2006.

Försäljningen under 2007 har trots den försvagade USD påverkats positivt av valutakursfluktuationer tack vare den stärkta Euron. Omräknat till 2006 års valutakurser så har omsättningen påverkats positivt med 3,1 Mkr. Rensat för valutakurseffekter så ökade omsättningen för koncernen med cirka 26% under året.

Försäljningen per region var: EU 51 176 (37 515) Tkr, USA 22 992 (19 279) Tkr, Asien 1 330 (684) Tkr samt övriga världen 912 (597) Tkr.

Under helåret 2007 har totalt 771 (922) order för NIOX MINO samt 59 (53) order för NIOX erhållits. Totalt har 970 (761) NIOX MINO och 57 (59) NIOX system intäktsförts. Ingående orderstock för 2008 är 12 (211) NIOX MINO samt 14 (12) NIOX system. Ordervärdet beräknas vara cirka 4 Mkr. Under 2006 inkom tre större enskilda order på NIOX MINO från läkemedelsbolag om totalt 290 system vilket påverkar jämförelsen på orderinflöde mellan 2006 och 2007.

Rörelsekostnaderna för koncernen uppgick för verksamhetsåret till 164 904 (123 727) Tkr. I dessa kostnader ingår 4 714 (0) Tkr avseende kostnader i samband med bolagets notering på Stockholmsbörsen samt 16 865 (0) Tkr avseende reservering för kostnader hänförliga till koncernens personaloptionsprogram. Rensat för dessa poster uppgick rörelsekostnaderna till 143 325 (123 727) Tkr. Ökningen är framförallt hänförlig till aktiviteter relaterade till ansökan för marknadsgodkännande i USA, förberedelser för lansering av NIOX MINO på den amerikanska marknaden samt fortsatta marknads- och försäljningsinvesteringar i Europa.

Resultatet före skatt för koncernen uppgick till -113 898 (-88 417) Tkr.

Styrelsen och ledningen gör löpande analyser av koncernens utgifter för utveckling för att bedöma om dessa uppfyller kraven för en immateriell tillgång. Bedömningen är att merparten av koncernens utgifter inte uppfyller dessa krav och därmed har dessa kostnadsförts då de uppkommit.

Övriga rörelseintäkter/kostnader 3 881 (-1 234) Tkr består av en erhållen varumärkeslicens om 3,5 Mkr, valutakurseffekter avseende kortfristiga fordringar, volymsavtalsbaserad ersättning samt försäljning av anläggningstillgångar.

Koncernens finansiella intäkter om 3 022 (712) Tkr är dels resultatet från bolagets bankplaceringar samt dels omräkningsdifferenser avseende fordringar på dotterbolag. De finansiella kostnaderna 2007 består till största delen av ränteutgifter avseende utställda bryggån av koncernens finansiella huvudägare under början av 2007 och uppgick totalt till 2 608 (1 942) Tkr. Omklassificeringen av dotterbolagen till självständiga dotterbolag har medfört att omräkningsdifferenser redovisas direkt mot eget kapital från och med 2004-01-01.

Årets finansnetto för koncernen var 90 (-1 269) Tkr.

MODERBOLAGET

Nettoomsättningen i moderbolaget, Aerocrine AB, uppgick till 68 879 (54 201) Tkr varav 34 851 (27 029) Tkr avser försäljning till dotterbolagen Aerocrine Inc. samt Aerocrine AG.

Rörelsekostnaderna i moderbolaget uppgick till totalt 145 468 (90 571) Tkr varav 50 873 (29 865) 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 25 458 (0) Tkr.

I moderbolagets ränteintäkt ingår ränteintäkt på utställt lån till dotterbolag Aerocrine Inc. samt Aerocrine AG om 1 312 (649) Tkr.

Resultatet efter finansiella poster i moderbolaget för helåret 2006 påverkades negativt med nedskrivning av andelar i dotterbolaget Aerocrine Inc. med 17 869 Tkr.

Moderbolagets resultat uppgår till -104 261 (-78 726) Tkr.

MARKNADS- OCH FÖRSÄLJNINGSVERKSAMHET

Lansering av NIOX MINO® på utvalda marknader inom Europa, fortsatt uppbyggnad av koncernens verksamhet i USA och Tyskland, deltagande vid utvalda internationella årliga kongresser, fortsatt marknadsbearbetning och spridande av bolagets metod, fortsatt arbete för att erhålla ersättning inom ramen av de nationella försäkringssystemen samt arbete för att bolagets metod ska inkluderas i de nationella riktlinjerna för behandling av astma har varit koncernens fokus inom marknad och försäljning under verksamhetsåret. Marknads- och försäljningskostnaderna uppgick till 83 422 (62 046) Tkr.

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

Koncernens marknads-, service- och försäljningsorganisation består av 45 (29) heltidsanställda varav 13 (6) i USA, 11 (6) i Tyskland samt 1 (1) i Storbritannien.

UTVECKLING OCH PRODUKTION

Aerocrine leder utvecklingen med att använda NO som inflammationsmarkör för att spåra astma och mäta graden av inflammation hos astmapatienter. Koncernen har under verksamhetsåret fortsatt att fokusera på att delta i kliniska utvecklingsprogram för att förankra och sprida metoden, arbete med ansökan för marknadsgodkännande av NIOX MINO i USA, förbättrad driftsäkerhet och komponentkvalitet avseende NIOX MINO och åtgärder för att implementera dessa förbättringar samt vidareutveckling av bolagets produktportfölj.

Kostnaderna för utveckling och produktion, exkluderande direkta produktionskostnader, för verksamhetsåret 2007 ökade med 29% jämfört med föregående år och uppgick till 55 733 (43 286) Tkr vilket utgör 34% (35%) av koncernens totala rörelsekostnader. Merparten av ökningen eller 17% utgörs av utvecklingsavdelningens andel av uppbokade kostnader för koncernens personaloptionsprogram.

I övrigt drevs kostnadsutfallet av ovan nämnda fokusområden.

Under året har dessutom bolaget startat upp en egen serviceverksamhet för NIOX och NIOX Flex. Tidigare var detta arbetet utlokaliserat till externa partners.

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

Framtida kapitalbehov

Baserat på Bolagets expansionsplaner för befintliga och kommande produkter, planerade investeringar, genomförd nyemission och kvittningsemmission och nuvarande finansiella ställning, bedömer styrelsen och företagsledningen i Aerocrine att Bolagets kapitalbehov är säkerställt i minst tolv månader framöver beroende på Bolagets strategiska beslut. Därefter är Bolaget sannolikt i behov av ytterligare kapital för att kunna fortsätta expansionen av verksamheten och nå ut med Bolagets metod och produkter till en bredare kundgrupp. Det kan inte garanteras att ytterligare finansiering kan erhållas.

Framtida vinstgenereringsförmåga

Sedan verksamheten startade har Bolaget redovisat förlust beroende på att betydande kostnader för utveckling och marknadsföring av produkterna krävts initialt. Målet är att Aerocrines verksamhet ska nå det första positiva kassaflödet på kvartalsbasis någon gång under 2009 baserat på den nuvarande strategiska planen. Detta mål är dock beroende av att Bolagets produkter och metod medger ersättning från nationella försäkringssystem och att Bolagets produkter och metod får klinisk acceptans. Det finns ingen garanti för att Bolaget uppnår tillräcklig kommersiell framgång för att uppvisa lönsamhet.

Valutarisker

En väsentlig del av Aerocrines försäljning sker 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. Denna risk valutakurssäkras endast genom att dotterföretagen finansieras i sin lokala valuta.

VALUTA- OCH RÄNTEPOLICY

Koncernen fakturerar antingen i Euro, SEK, GBP eller i USD. 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.

STYRELSENS ARBETE

Styrelsen i Aerocrine AB (publ) bestod av 6 ledamöter vid utgången av 2007. Vid extra bolagsstämma den 13 mars 2007 valdes Anders Williamsson till ordförande då tidigare ordförande Mats Fischier avgick ur styrelsen den 15 februari 2007. Vid årsstämma den 12 april 2007 omvaldes Lars Gatenbeck, Lars Gustafsson, Magnus Lundberg, Staffan Lindstrand och Karl Swartling som ordinarie styrelseledamöter i Aerocrine AB samt omvaldes Anders Williamsson till styrelsens ordförande. Styrelseledamöterna besitter stor kompetens inom såväl forskning som inom ekonomi- och strategiområdet.

Fokus för styrelsearbetet under 2007 har framförallt varit noterings-, likviditets- och kapitalanskaffningsfrågor samt strategifrågor.

Föredragande på styrelsemötena var framförallt verkställande direktören i Aerocrine. Styrelsen har 6 ordinarie sammanträden per år. Under 2007 har styrelsen totalt sammanträtt 15 gånger.

Svensk kod för bolagsstyrning

Enligt Stockholmsbörsens regler ska Svensk kod för bolagsstyrning tillämpas av alla bolag på Stockholmsbörsen som har ett marknadsvärde överstigande tre miljarder kronor. Eftersom bolagets marknadsvärde understiger detta behöver inte bolaget i dagsläget följa koden. Bolagets styrelse har emellertid beslutat att tillämpa koden i de delar den kan bedömas ha relevans för bolaget och dess aktieägare.

Revisionsutskott

Aerocrines revisionskommitté består för närvarande av tre ledamöter som är oberoende i förhållande till bolagets ledning, Lars Gatenbeck (ordförande), Karl Swartling samt Anders Williamsson. Bolagets ekonomidirektör, Michael Colérus, är sekreterare i kommittén men inte ledamot.

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

Syftet med Utskottets arbete är att säkerställa en hög kvalitet i Bolagets redovisning och verka för att Bolagets och dess ägares intresse tillvaratas i största möjliga utsträckning. Utskottet ska granska Bolagets redovisningsprinciper samt bevaka att dessa följer god redovisningssed och att Bolaget tillämpar principerna på ett korrekt sätt. Utskottet ska även bevaka att Bolaget i övrigt följer tillämpliga lagar och regler för Bolagets redovisning. Utskottet ska bestå av minst tre ledamöter, vilka utses bland Bolagets styrelseledamöter vid styrelsens första ordinarie sammanträde. Styrelsen ska utse en av ledamöterna till utskottets ordförande.

Ersättningsutskott

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

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

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.

Dessa riktlinjer skall tillämpas vid bestämmande av lön och annan ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare i Aerocrine AB.

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 utgörs 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 ska 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.

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

Valberedning

Aktieägare som representerade 90,6 procent av rösterna i bolaget beslutade under våren 2007 att bolaget ska ha en valberedning. Valberedningen ska utgöras av representanter för de tre största aktieägarna samt styrelsens ordförande, vilken även ska sammankalla valberedningen till dess första möte. Till ordförande i valberedningen ska utses den ledamot som företräder den största aktieägaren. För det fall ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört ska, om valberedningen bedömer det lämpligt, ersättare hämtas från samma aktieägare eller, om denna inte längre tillhör de största aktieägarna, från aktieägare som storleksmässigt står näst i tur.

Sammansättningen av valberedningen inför årsstämman 2008 ska baseras på ägaruppgifter per sista bankdagen i augusti 2007 och offentliggöras så snart den är utsedd, dock senast sex månader före årsstämman. Valberedningens mandatid löper intill dess sammansättningen av nästkommande valberedning offentliggjorts.

Valberedning 2007-2008

En valberedning har utsetts. Den består av representanter från de fyra största aktieägarna samt styrelsens ordförande och till ledamöter har utsetts Magnus Persson (HealthCap) ordförande, Thomas Eklund (Investor), Per Carendi (SLS Ventures KB), Anita Wilén-Koort (GZ-group) samt Anders Williamsson.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Under året förändrades Aerocrines ägarstruktur i och med den nyemission som genomfördes före bolagets introduktion på Stockholmsbörsen. Totalt fanns vid årets utgång 615 aktieägare i Aerocrine AB varav de 10 största svarade för ca 90,5% av rösterna och kapitalet. Totala antalet registrerade aktier i koncernen per den 31/12 2007 uppgår till 45 968 236 aktier. I samband med notering på OMX Nordiska börs konverterades alla aktier till stamaktier. Största ägare per den 31/12 2007 i koncernen är HealthCap (26%), Investor Investments Novare Ltd (20%), Scandinavian Life Science Venture KB (11%), H & B Capital LP (8%), Life Equity Sweden KB (6%), Swedestart Life Science KB (6%), Phadia Holding AB (5%) samt koncernens grundare (2%).

Vid full konvertering av utgivna och gällande optionsrätter uppgår antalet aktier till 47 075 636 aktier. Totalt antal utgivna teckningsoptioner är 1 107 400 stycken.

LIKVIDITET

Koncernens kassa uppgick till 118,1 (11,1) Mkr vid periodens utgång. Kassen i moderbolaget uppgick vid periodens utgång till 112,7 (5,4) Mkr.

Kassaflödet för helåret 2007 var positivt 106 725 (-32 285) Tkr, årets kassaflöde påverkades positivt av den under året genomförda nyemissionen som totalt tillförde koncernen 225 Mkr före avdrag för emissionsutgifter samt inkluderande konvertering av erhållet bryggån. Kassaflödet under 2006 påverkades positivt av den under 2006 genomförda nyemissionen som totalt tillförde bolaget 55 Mkr efter avdrag för emissionsutgifter.

INVESTERINGAR

Koncernens totala investeringar för räkenskapsåret uppgick till 10 312 (3 676) Tkr. Investeringarna avser framförallt nya lokaler för det amerikanska dotterbolaget, system för demonstrationsändamål samt produktionsverktyg.

Investeringarna i moderbolaget uppgick till 17 355 (35 440) Tkr. Varav 2 721 (1 439) Tkr avser investeringar i materiella anläggningstillgångar, 1501 (0) Tkr avser investeringar i immateriella anläggningstillgångar, 4 658 (26 912) Tkr avser investeringar i dotterföretag enligt kassaflödesanalysen samt 8 476 (7 089) Tkr avser placeringar i övriga finansiella instrument.

NYCKELTAL

Koncernens soliditet uppgick 2007-12-31 till 80% (37%). Eget kapital per aktie uppgår till 2,95 (0,6) kr och efter full utspädning

med utestående teckningsoptioner till 2,95 (0,6) kr. Då teckningskursen överstiger bedömt marknadsvärde antas inga teckningsoptioner konverteras till aktier. Koncernens egna kapital uppgår till 135 608 (20 869) Tkr. Koncernens räntebärande skulder var 2007-12-31 0 (0) kr. Resultat per aktie uppgår till -2,7 (-2,5) kr/aktie.

MILJÖINFORMATION

Koncernen bedriver ingen tillståndspliktig verksamhet enligt gällande miljöbestämmelser.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER

EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

- I januari 2008 tecknas distributionsavtal på den japanska marknaden för NIOX MINO® med Chest M.I.Inc.
- I februari 2008 tillsätts ny VD för det helägda amerikanska dotterbolaget Aerocrine Inc.
- I mars 2008 väcker Aerocrine AB talan mot Medisoft P.A.E för patentintrång i Tyskland.
- I mars 2008 erhöll NIOX MINO® godkännande för försäljning och marknadsföring på den amerikanska marknaden av amerikanska läkemedelsverket (FDA).

FRAMTIDA UTVECKLING

Styrelsen bedömer att koncernens finansiering är tryggad minst till och med början av 2009. Styrelsen bedömer att det kommer att, för att finansiera ytterligare aktiviteter, framförallt den planerade lanseringen av NIOX MINO på den amerikanska marknaden, vara nödvändigt med ytterligare kapitaltillskott.

Koncernen kommer under 2008 att fortsätta fokusera på försäljning och lansering av NIOX MINO® framförallt inom Europa, förbereda för lansering och lansera i USA, förbereda för försäljning i Japan och Kina samt de pågående kliniska- och produktutvecklingsprogrammen. Koncernen kommer även fortsätta arbetet för att erhålla reimbursement på ytterligare marknader. Koncernen kommer även aktivt att arbeta 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 261 600 986 kr, balanserat resultat -515 397 998 kr och årets förlust -104 261 167 kr, totalt -358 058 179 kr, överförs i ny räkning.

Resultaträkningar, koncernen

(Tkr)	Not	2007-01-01 2007-12-31	2006-01-01 2006-12-31	2005-01-01 2005-12-31
Nettoomsättning	5	76 410	58 075	25 237
Kostnader för sålda varor		-25 494	-21 496	-11 554
Bruttoresultat		50 916	36 579	13 683
Försäljnings- och marknadsföringskostnader		-83 422	-62 046	-47 998
Administrationskostnader	11	-29 630	-17 161	-12 872
Utvecklingskostnader		-55 733	-43 286	-30 724
Övriga rörelseintäkter	12	3 980	293	5 302
Övriga rörelsekostnader	12	-99	-1 527	-7
Rörelseresultat	6, 9, 10, 16, 17, 18, 19	-113 988	-87 148	-72 616
Finansiella intäkter	13	3 022	712	1 967
Finansiella kostnader	14	-2 932	-1 981	-93
Resultat före skatt		-113 898	-88 417	-70 742
Inkomstskatt	15	-20	-	-
Årets resultat		-113 918	-88 417	-70 742
Hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare		-113 918	-88 417	-70 742
Resultat per aktie för vinst hänförlig till Moderföretagets aktieägare under året (uttryckt i kronor per aktie)				
-före utspädning	23	-2,7	-2,5	-2,6
-efter utspädning	23	-2,7	-2,5	-2,6

Balansräkningar, koncernen

(Tkr)	Not	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	16	998	–	–
Förvärvade patent	17	344	–	–
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier och verktyg	5, 18	8 257	6 356	8 145
Förbättringsutgifter på annans fastighet	19	4 411	1 543	–
Summa anläggningstillgångar		14 010	7 899	8 145
Omsättningstillgångar				
Varulager	8	12 389	8 599	8 808
Kundfordringar	7	17 820	16 084	8 019
Övriga fordringar		3 079	6 352	4 456
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	4 444	5 816	6 579
		37 732	36 851	27 862
Likvida medel	31	118 082	11 141	43 875
Summa omsättningstillgångar		155 814	47 992	71 737
Summa tillgångar		169 824	55 891	79 882

(Tkr)	Not	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
EGET KAPITAL				
Kapital och reserver som kan hänföras till				
Moderföretagets aktieägare				
Aktiekapital (45 968 236 aktier)		22 984	18 484	15 832
Övrigt tillskjutet kapital		748 722	539 469	487 121
Ackumulerade omräkningsdifferenser		1 446	828	366
Ansamlad förlust inklusive årets resultat		-637 544	-537 912	-449 495
Eget kapital hänförligt till Moderföretagets aktieägare		135 608	20 869	53 824
SKULDER				
Långfristiga skulder				
Pensionsförpliktelser	32	752	381	–
Avsättning för soc kostnader, personaloptionsprogram		2 579	–	–
Långfristiga skulder		3 331	381	–
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		10 384	15 442	10 143
Aktuella skatteskulder		12	–	–
Övriga kortfristiga skulder		3 005	2 189	2 337
Avsättning för garantier	28	1 584	319	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	15 900	16 691	13 578
Kortfristiga skulder		30 885	34 641	26 058
Summa eget kapital och skulder		169 824	55 891	79 882

Förändringar i eget kapital, koncernen

(Tkr)	Not	Hänförligt till moderföretagets aktieägare				Summa Eget kapital
	33	Aktie kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ackumulerade omräknings- differenser	Ansamlad förlust inklusive årets resultat	
Ingående balans per 1 januari 2005		6 684	391 432	507	-378 753	19 870
Omräkningsdifferenser		–	–	-141	–	-141
<i>Summa poster som redovisas direkt mot eget kapital</i>		–	–	-141	–	-141
Årets resultat		–	–	–	-70 742	-70 742
Summa redovisade intäkter och kostnader		–	–	-141	-70 742	-70 883
Erhållna optionspremier		–	169	–	–	169
Pågående nyemission (2004)		–	-79 911	–	–	-79 911
Kontanta nyemissioner		9 148	175 757	–	–	184 905
Emissionsutgifter (justering)		–	-325	–	–	-325
Utgående balans per 31 december 2005		15 832	487 121	366	-449 495	53 824
Ingående balans per 1 januari 2006		15 832	487 121	366	-449 495	53 824
Omräkningsdifferenser		–	–	462	–	462
<i>Summa poster som redovisas direkt mot eget kapital</i>		–	–	462	–	462
Årets resultat		–	–	–	-88 417	-88 417
Summa redovisade intäkter och kostnader		–	–	462	-88 417	-87 955
Kontanta nyemissioner		2 652	52 348	–	–	55 000
Utgående balans per 31 december 2006		18 484	539 469	828	-537 912	20 869
Ingående balans per 1 januari 2007		18 484	539 469	828	-537 912	20 869
Omräkningsdifferenser		–	–	618	–	618
<i>Summa poster som redovisas direkt mot eget kapital</i>		–	–	618	–	618
Årets resultat		–	–	–	-113 918	-113 918
Summa redovisade intäkter och kostnader		–	–	618	-113 918	-113 300
Nyemissioner		4 500	220 500	–	–	225 000
Emissionsutgifter		–	-11 247	–	–	-11 247
<i>Personaloptionsprogram:</i>						
-värde på anställdas tjänstgöring		–	–	–	14 286	14 286
Utgående balans per 31 december 2007		22 984	748 722	1 446	-637 544	135 608

Kassaflödesanalyser, koncernen

(Tkr)	Not	2007-01-01 2007-12-31	2006-01-01 2006-12-31	2005-01-01 2005-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före finansiella poster		-113 988	-87 148	-72 616
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet				
Avskrivningar	16, 17, 18, 19	3 822	3 305	3 650
Kursdifferenser		-1 340	-1 748	1 248
Avsättning för pensionsförpliktelser		411	409	–
Resultat vid försäljningar och utrangeringar av materiella anläggningstillgångar		71	293	233
Avsättning för personaloptioner		16 865		
		-94 159	-84 889	-67 485
Erhållen ränta		3 022	712	560
Erlagd ränta		-1 656	-39	-20
Betalda inkomstskatter	15	-20	–	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet				
		-92 813	-84 216	-66 945
Förändring av varulager		-3 320	1 145	-3 254
Förändring av kundfordringar		-1 467	-7 272	-1 965
Förändring av kortfristiga fordringar		4 645	-773	-4 683
Förändring av leverantörsskulder		-5 058	4 954	233
Förändring av kortfristiga skulder		1 297	2 553	7 075
Summa förändring av rörelsekapital		-3 903	607	-2 594
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
		-96 716	-83 609	-69 539
Kassaflöde från Investeringsverksamheten				
Förvärv av anläggningstillgångar	16, 17, 18, 19	-10 312	-3 676	-4 060
Försäljningar av materiella anläggningstillgångar		–	–	53
Kassaflöde från Investeringsverksamheten		-10 312	-3 676	-4 007
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Nyemission	33	213 753	55 000	104 669
Erhållna optionspremier		–	–	169
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		213 753	55 000	104 838
Årets kassaflöde				
		106 725	-32 285	31 292
Minskning/ökning av likvida medel				
Likvida medel vid årets början		11 141	43 875	12 388
Kursdifferens i likvida medel		216	-449	195
Likvida medel vid årets slut	31	118 082	11 141	43 875

Nyckeltal, koncernen

	2007-01-01 2007-12-31	2006-01-01 2006-12-31	2005-01-01 2005-12-31
Nettoomsättning Tkr	76 410	58 075	25 237
Bruttomarginal %	67%	63%	54%
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital %	neg	neg	neg
Soliditet %	80%	37%	67%
Nettoskulsättningsgrad ggr	-0,87	-0,52	-0,82
Kassalikviditet %	464%	114%	241%
Medeltal anställda	56	40	31
Investeringar, Tkr	10 312	3 676	4 060
Antalet utestående teckningsoptioner	1 107 400	1 107 400	1 107 400
Kostnader för forskning och utveckling, Tkr	55 733	43 286	30 724
FoU-kostnader i % av totala kostnader	33%	35%	36%
Data per aktie	2007-01-01 2007-12-31	2006-01-01 2006-12-31	2005-01-01 2005-12-31
Antal aktier vid periodens slut (före utspädning) ¹⁾	45 968 236	36 968 236	31 663 888
Antal aktier vid periodens slut (efter utspädning) ²⁾	45 968 236	37 436 751	31 663 888
Genomsnittligt antal aktier (före utspädning) ¹⁾	42 218 236	34 758 091	27 377 882
Genomsnittligt antal aktier (efter utspädning) ²⁾	42 887 881	34 921 362	27 377 882
Eget kapital per aktie, kr, före utspädning ¹⁾	2,95	0,56	1,70
Eget kapital per aktie, kr, efter utspädning ²⁾	2,95	0,44	1,70
Resultat per aktie, kr (före utspädning) ^{1,2)}	-2,7	-2,5	-2,6

1) Antal aktier vid utgången av 2005 inkluderar under december månad 2004 genomförd nyemission (registrerad januari 2005) då totalt 7 991 090 aktier av serie B (4 794 654) och preferensaktie serie 1 (3 196 436) emitterades.

2) Resultat per aktie efter utspädning redovisas ej då utspädningen skulle ge ett bättre resultat per aktie.
Antal aktier efter utspädning år 2007 och 2005 inkluderar ej några utstående 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).

Nettoskulsättningsgrad

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	2007-01-01 2007-12-31	2006-01-01 2006-12-31	2005-01-01 2005-12-31
Nettoomsättning	5	68 879	54 201	24 941
Kostnader för sålda varor		-29 056	-23 875	-13 178
Bruttoresultat		39 823	30 326	11 763
Försäljnings- och marknadsföringskostnader		-67 330	-31 852	-27 640
Administrationskostnader	11	-27 721	-17 161	-12 872
Utvecklingskostnader		-55 733	-43 286	-30 724
Övriga rörelseintäkter	12	5 397	3 227	2 615
Övriga rörelsekostnader	12	-81	-1 499	-7
Rörelseresultat	6, 9, 10, 16, 17, 18, 19	-105 645	-60 245	-56 865
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	13	4 295	1 346	2 656
Räntekostnader och liknande resultatposter	14	-2 911	-1 958	-93
Resultat från andelar i koncernföretag	21	-	-17 869	-15 905
		1 384	-18 481	-13 342
Resultat efter finansiella poster		-104 261	-78 726	-70 207
Skatt på årets resultat	15	-	-	-
Årets resultat		-104 261	-78 726	-70 207

Balansräkningar, moderföretaget

(Tkr)	Not	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	16	998	–	–
Förvärvade patent	17	344	–	–
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier och verktyg	5, 18	6 047	5 327	6 212
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i koncernföretag	21	13 945	9 287	244
Fordringar hos koncernföretag	20, 29	20 267	11 755	5 959
Summa anläggningstillgångar		41 601	26 369	12 415
Omsättningstillgångar				
Varulager				
Handelsvaror	8	7 319	4 960	5 133
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar	7	10 542	6 550	4 920
Övriga fordringar		2 605	5 769	4 108
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	3 544	4 304	3 315
Kortfristiga fordringar		16 691	16 623	12 343
Kassa och bank	31	112 707	5 379	41 502
Summa omsättningstillgångar		136 717	26 962	58 978
Summa tillgångar		178 318	53 331	71 393

(Tkr)	Not	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
EGET KAPITAL				
33				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital (45 968 236 aktier)		22 984	18 484	15 832
Reservfond		487 123	487 123	487 123
		510 107	505 607	502 955
Ansamlad förlust				
Överkursfond		261 601	52 348	–
Balanserat resultat		-515 398	-450 958	-380 751
Årets resultat		-104 261	-78 726	-70 207
		-358 058	-477 336	-450 958
Eget kapital		152 049	28 271	51 998
SKULDER				
Avsättningar				
Avsättning för garantier	28	1 584	319	–
Avsättningar för sociala avgifter personaloptionsprogram		2 579	–	–
Avsättningar		4 163	319	–
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		9 010	13 653	6 564
Skulder till koncernföretag	29	152	105	94
Övriga kortfristiga skulder		2 148	1 593	2 231
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	10 796	9 390	10 506
Kortfristiga skulder		22 106	24 741	19 395
Summa skulder och eget kapital		178 318	53 331	71 393
Ställda säkerheter	26	3 000	3 000	3 000
Ansvarsförbindelser		inga	inga	inga

Förändringar i eget kapital, moderföretaget

(Tkr)	Not 33	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Summa Eget kapital
		Aktie kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Överkurs- fond	Övrigt fritt eget kapital	
Ingående balans per 1 januari 2005		6 684	–	391 433	–	-380 751	17 366
Årets resultat		–	–	–	–	-70 207	-70 207
Summa poster som redovisas via resultaträkningen		–	–	–	–	-70 207	-70 207
Överföring från överkursfond till reservfond		–	391 433	-391 433	–	–	–
Erhållna optionspremier		–	169	–	–	–	169
Pågående nyemission (2004)		–	-79 911	–	–	–	-79 911
Kontanta nyemissioner		9 148	175 757	–	–	–	184 905
Emissionsutgifter (justering)		–	-325	–	–	–	-325
Utgående balans per 31 december 2005		15 832	487 123	–	–	-450 958	51 998
Ingående balans per 1 januari 2006		15 832	487 123	–	–	-450 958	51 998
Årets resultat		–	–	–	–	-78 726	-78 726
Summa poster som redovisas via resultaträkningen		–	–	–	–	-78 726	-78 726
Kontanta nyemissioner		2 652	–	–	52 348	–	55 000
Utgående balans per 31 december 2006		18 484	487 123	–	52 348	-529 684	28 271
Ingående balans per 1 januari 2007		18 484	487 123	–	52 348	-529 684	28 271
Årets resultat		–	–	–	–	-104 261	-104 261
Summa poster som redovisas via resultaträkningen		–	–	–	–	-104 261	-104 261
Nyemissioner		4 500	–	–	220 500	–	225 000
Emissionsutgifter		–	–	–	-11 247	–	-11 247
<i>Personaloptionsprogram:</i>							
- värde på anställdas tjänstgöring		–	–	–	–	14 286	14 286
Utgående balans per 31 december 2007		22 984	487 123	–	261 601	-619 659	152 049

Kassaflödesanalys, moderföretaget

(Tkr)	Not	Aerocrine AB		
		2007-01-01 2007-12-31	2006-01-01 2006-12-31	2005-01-01 2005-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Rörelseresultat före finansiella poster		-105 645	-60 245	-56 865
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet				
Avskrivningar	16, 17, 18	2 093	2 203	2 436
Kursdifferenser		-64	194	-
Avsättning för garantiförpliktelse		1 265	319	-
Resultat vid försäljningar och utrangeringar av materiella anläggningstillgångar		66	120	-2
Avsättning för personaloptioner		16 865	-	-
		-85 420	-57 409	-54 431
Erhållen ränta		2 983	697	560
Erlagd ränta		-1 635	-16	-20
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital				
		-84 072	-56 728	-53 891
Förändring av varulager		-2 359	173	-964
Förändring av kundfordringar		-3 992	-1 630	-549
Förändring av kortfristiga fordringar		3 924	-2 650	-1 333
Förändring av leverantörsskulder		-4 643	7 089	-3 478
Förändring av kortfristiga skulder		2 008	-1 743	4 884
Förändring av rörelsekapital		-5 062	1 239	-1 440
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
		-89 134	-55 489	-55 331
Kassaflöde från Investeringsverksamheten				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	5, 18	-2 721	-1 439	-3 206
Förvärv av immateriella tillgångar	5, 16, 17	-1 501	-	-
Investeringar i dotterföretag	21	-4 658	-26 912	-16 139
Placering i övriga finansiella anläggningstillgångar	20, 21	-8 476	-7 089	-829
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		1	-	53
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-17 355	-35 440	-20 121
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Nyemission	33	213 753	55 000	104 669
Erhållna optionspremier		-	-	169
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		213 753	55 000	104 838
Årets kassaflöde				
		107 264	-35 929	29 386
Minskning/ökning av likvida medel				
Likvida medel vid årets början		5 379	41 502	12 029
Kursdifferens i likvida medel		64	-194	87
Likvida medel vid årets slut	31	112 707	5 379	41 502

Noter till koncernredovisningen

1. ALLMÄN INFORMATION

Aerocrine AB (publ) (Moderföretaget) och dess dotterföretag (sammanslaget Koncernen) är en medicinteknisk Koncern dedikerad till förbättrad behandling och kontroll av astma. Företaget marknadsför NIOX® Flex globalt och marknadsför även NIOX MINO®, som representerar en ny generation handhållna produkter, i Europa. 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 30 april 2008 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

2. SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

2.1 Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Aerocrine-Koncernen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Financial Accounting Standards Board (IASB), Årsredovisningslagen samt tolkningsuttalanden som utgivits av från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har antagits av EU. Dessutom har Redovisningsrådets rekommendation RR 32:06 Kompletterande redovisningsregler för Koncerner tillämpats.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden.

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

2.2 Koncernredovisning

Dotterföretag är alla de företag (inklusive företag för särskilt ändamål) där Koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av rösträtterna.

Dotterföretag inkluderas i Koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till Koncernen. De exkluderas ur Koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

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

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster på transaktioner mellan Koncernföretag elimineras. Även orealiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av Koncernens principer.

2.3 Segmentrapportering

En rörelsegren är en grupp tillgångar och verksamheter som tillhandahåller produkter eller tjänster som är utsatta för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra rörelsegrenar. Geografiska områden tillhandahåller produkter eller tjänster inom en ekonomisk miljö som är utsatt för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra ekonomiska miljöer.

Koncernens möjligheter och risker är främst förknippade med rörelsegrenen Airways. All försäljning är baserad på denna rörelsegren. I Koncernen, och i Moderföretaget, klassificeras rörelsegrenen, Airways, som det primära segmentet och geografiska områden som det sekundära.

2.4 Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapportvaluta

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

Transaktioner och balansposter

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

Koncernföretag

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

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

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

2.5 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:

Urustning för serviceutbyten	5 år
Urustning för demonstrationsändamål	3-5 år
Produktionsverktyg	5-7 år
Kontorsinventarier	5 år
Förbättringsutgifter på hyrda lokaler	5 år
och följer lokala regler i respektive dotterföretag	

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

En tillgångs redovisade värde skrivs genast ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde (punkt 2.7).

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

2.6 Utvecklingskostnader

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

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

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

2.7 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).

2.8 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 ränteintäkt över lånets löptid. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som skall återbetalas.

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

Lånekostnader

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

2.9 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.

2.10 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.

2.11 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.

2.12 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 realiserar eller den uppskjutna skattekulden regleras.

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

2.13 Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser

Planer för ersättningar efter avslutad anställning ska klassificeras antingen som avgiftsbestämda planer eller förmånsbestämda planer. Enbart koncernens dotterföretag i USA har en pensionsplan som redovisas som förmånsbestämd. Den förmånsbestämda planen avser endast den 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 pensionskulden.

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 målluppfyllelse. Bonus för VD och övriga ledande befattningshavare fastställs alltid av styrelsen.

2.14 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.

Aktierelaterade förmåner

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.

2.15 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. Till detta säljs även förbrukningsmaterial och reservdelar. Koncernen lämnar 12 månaders garanti på sina produkter. Försäljning av varor intäktsredovisas när de väsentliga riskerna och förmånerna övergått till köparen samt att säljaren inte har någon reell kon-

troll över varorna. I de fall försäljningen även innehåller ett moment av installation av produkten, redovisas intäkten i sin helhet efter att installationen utförts.

Försäljning av tjänster

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

Licensintäkter

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

Ränteintäkter

Ränteintäkter redovisas i takt med att räntan intjänats.

2.16 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.

2.17 Moderföretagets redovisningsprinciper

Moderföretaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR 32:05 Redovisning för juridisk person. RR 32:06 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 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 omräknings-exponeringar. 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 och med andra variabler konstanta, skulle årets resultat per den 31 december 2007 ha varit 623 Tkr (2006: 1 325 Tkr; 2005: 1 213 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. Vinsten är mindre känslig för förändringar i växelkursen mellan svenska kronor och USD under 2007 än under 2006 till följd av den minskade förlusten för de amerikanska dotterföretaget.

Eget kapital skulle ha varit 1 384 Tkr (2006: 1 040 Tkr; 2005: 750 Tkr) lägre/högre, huvudsakligen till följd av omräkningsdifferenser av det amerikanska dotterföretagets egna kapital.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 5% i förhållande till euron med andra variabler konstanta, skulle årets resultat per den 31 december 2007 ha varit 122 Tkr lägre/högre (2006: 179 Tkr ; 2005: 424 högre/lägre), till största delen som en följd av omräkning av kundfordringar i EUR, omräkning av resultatet för det tyska dotterbolaget, omräkning av fordran på dotterföretag och omräkning av inköp i euro.

Eget kapital skulle ha varit 779 Tkr lägre/högre (2006: 209 Tkr lägre/högre; 2005: 16 Tkr högre/lägre), huvudsakligen till följd av omräkningsdifferenser av det tyska dotterföretagets egna kapital.

Kreditrisk

Koncernen har riktlinjer för att säkra att försäljning sker till kunder med lämplig kreditbakgrund. Om behov anses föreligga sker leverans av varor först efter erhållen förskottsbetalning från kund. Koncernens 5 största kunder står för 22 (2006: 27; 2005: 20) procent av nettoförsäljningen 2007 (2006 ; 2005).

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.

	2007		2006		2005	
	Belopp	Andel	Belopp	Andel	Belopp	Andel
Ej förfallet	9 742	55%	9 402	58%	4 754	58%
Förfallet 0-2 månader	5 158	29%	5 009	31%	2 466	31%
Förfallet 2-4 månader	1 644	9%	901	6%	624	6%
Förfallet 4-6 månader	1 065	6%	674	4%	86	4%
Förfallet > 6 månader	211	1%	98	1%	89	1%
Summa	17 820		16 084		8 019	

Den något höjda andelen kundfordringar i intervallet 4-6 månader hänför sig till ett fåtal utländska distributörer. Ledningen förväntar sig inte några förluster till följd av utebliven betalning från dessa motparter.

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. 2007	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Banklån	–	–	–	–
Skatteskulder	12	–	–	–
Avsättning för sociala kostnader, personaloptionsprogram	–	535	1 985	–
Leverantörsskulder och övriga skulder	30 885	–	–	–
Summa	30 897	535	1 985	–

Per den 31 dec. 2006	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Banklån	–	–	–	–
Skatteskulder	–	–	–	–
Leverantörsskulder och övriga skulder	36 641	–	–	–
Summa	36 641	–	–	–

Per den 31 dec. 2005	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Banklån	–	–	–	–
Skatteskulder	–	–	–	–
Leverantörsskulder och övriga skulder	26 058	–	–	–
Summa	26 058	–	–	–

Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Ränterisk definieras som risken att räntenivåernas förändring påverkar Koncernens resultat eller konkurrenskraft negativt.

Eftersom Koncernen inte innehar några väsentliga räntebärande tillgångar eller skulder är Koncernens intäkter och kassaflöde från den löpande verksamheten i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsräntor.

Prisrisk

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

3.2 Hantering av kapitalrisk

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

	2007	2006	2005
Total upplåning	–	–	–
Avgår likvida medel	118 082	11 141	43 875
Nettoskuld	n/a	n/a	n/a
Totalt eget kapital	135 608	20 869	53 824
Totalt kapital	169 824	55 891	79 882
Skuldsättningsgrad	n/a	n/a	n/a

3.3 Beräkning av verkligt värde

Redovisat värde, efter eventuella nedskrivningar, för kundfordringar och leverantörsskulder förutsätts motsvara deras verkliga värden, eftersom dessa poster är kortfristiga till sin natur. Verkligt värde på finansiella skulder beräknas, för upplysningssyfte, 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 REDOVISNINGÄNDAMÅL

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

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

4.1 Kostnader för produktgarantier

Beräknade kostnader för produktgaranti belastar rörelsens kostnader i samband med att produkterna säljs. Beräknade kostnader omfattar såväl förväntade kontraktuella förpliktelser samt s k goodwillåtaganden (garantiåtaganden utöver kontraktuell garanti eller kampanjer som genomförs enligt bestämd policy eller för att upprätthålla en god affärsrelation med kunden). Avsättningar för produktgarantier fastställs utifrån historisk statistik med hänsyn till kända förändringar avseende garantianspråk, 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 2007 (2006) uppgick avsättningarna för garantikostnader till 1 584 Tkr (319 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.

5. UPPLYSNINGAR FÖR SEKUNDÄRA SEGMENT – GEOGRAFISKA OMRÅDEN

Koncernens rörelsegren bedriver verksamhet inom fyra huvudsakliga geografiska områden, även om de styrs utifrån ett globalt perspektiv. Hemland för Moderföretaget – som också är det viktigaste rörelsedrivande företaget – är Sverige.

Huvudsakliga verksamhetsområden är försäljning av medicinteknisk utrustning.

Koncernens försäljning sker huvudsakligen i länder inom Europa, USA/Nordamerika och Asien/Oceanien.

Nettoomsättning	Koncernen			Aerocrine AB		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Europa	51 176	37 515	15 830	48 204	35 895	16 077
USA/Nordamerika	22 992	19 279	7 669	18 433	17 025	7 126
Asien/Oceanien	1 330	684	1 405	1 330	684	1 405
Övriga världen	912	597	333	912	597	333
Summa	76 410	58 075	25 237	68 879	54 201	24 941

Fördelning av nettoomsättningen sker baserat på det land där kunden finns.

Totala Tillgångar	Koncernen			Aerocrine AB		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Europa	149 706	39 636	66 624	160 819	49 107	67 813
USA/Nordamerika	18 554	16 001	12 747	15 935	3 970	3 069
Asien/Oceanien	1 198	175	503	1 198	175	503
Övriga världen	366	79	8	366	79	8
Summa	169 824	55 891	79 882	178 318	53 331	71 393

Fördelning av tillgångar sker baserat på var tillgångarna finns.

Investeringar	Koncernen			Aerocrine AB		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Europa	4 664	1 538	3 214	4 222	1 439	3 206
USA/Nordamerika	5 648	2 138	846	–	–	–
Summa	10 312	3 676	4 060	4 222	1 439	3 206

Fördelning av investeringar sker baserat på var tillgångarna finns.

Nettoomsättning per kategori	Koncernen			Aerocrine AB		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Varuförsäljning	72 918	54 188	22 580	66 636	51 617	23 007
Intäkter från tjänster	2 798	3 282	2 165	1 549	1 979	1 442
Licensintäkter	694	605	492	694	605	492
Summa	76 410	58 075	25 237	68 879	54 201	24 941

6. KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Avskrivningar	3 822	3 305	3 650	2 093	2 203	2 436
Personalkostnader	71 861	44 708	31 844	53 076	34 320	25 728
Material & varor	24 541	19 668	10 223	28 238	22 047	11 847
Kontor, försäkring- och administrationskostnader	6 653	8 735	7 701	5 179	4 189	3 672
Marknads- och försäljningskostnader	26 424	9 754	7 036	33 662	6 986	6 172
Kliniska studier	8 921	9 604	7 761	8 252	9 604	7 761
Servicekostnader	2 575	5 276	3 223	2 451	4 196	2 653
Utvecklingskostnader	12 710	16 233	9 302	12 710	16 233	9 302
Övriga externa konsultkostnader	16 085	11 946	8 607	16 167	5 489	3 823
Övriga kostnader	20 687	14 760	13 801	18 012	10 907	11 020
Summa kostnader för sålda varor, marknadsförings- och utvecklingskostnader samt administrationskostnader	194 279	143 989	103 148	179 840	116 174	84 414

7. KUNDFORDRINGAR

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Kundfordringar	17 947	16 403	8 019	10 669	6 869	4 920
Minus: reservering för värdeminskning	-127	-319	-	-127	-319	-
Kundfordringar - netto	17 820	16 084	8 019	10 542	6 550	4 920

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 127 (2006: 319; 2005:0) Tkr.

8. VARULAGER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Handelsvaror	9 472	7 772	7 746	5 489	4 960	5 133
Servicelager	2 917	827	1 062	1 830	-	-
Summa	12 389	8 599	8 808	7 319	4 960	5 133

Nedskrivning av varulagret på grund av inkurans har skett med 2 (2006: 151; 2005: 563) Tkr i koncernen och med 2 (2006: 151; 2005: 563) Tkr i moderföretaget.

Den utgift för varulagret som kostnadsförts ingår i posten kostnader för sålda varor och uppgår i koncernen till 23 374 (2006: 18 595; 2005: 9 341) Tkr och i moderföretaget till 26 964 (2006: 20 874; 2005: 11 016) Tkr.

9. PERSONAL

	2007		2006		2005	
	Totalt antal anställda	Varav män	Totalt antal anställda	Varav män	Totalt antal anställda	Varav män
Moderföretaget, Sverige	35	47%	29	45%	26	42%
Dotterföretag i USA	10	57%	5	60%	4	50%
Dotterföretag i Storbritannien	1	100%	1	100%	1	100%
Dotterföretag i Tyskland	10	70%	5	80%	0	0%
Koncernen, Totalt	56	54%	40	52%	31	45%

Vid årets slut uppgick antalet anställda till 64 (varav 34 män och 29 kvinnor).

Kostnader för ersättningar till anställda	2007			2006			2005		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Aktie-relaterade ersättningar	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Aktie-relaterade ersättningar	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Aktie-relaterade ersättningar
Moderföretaget, Sverige	22 542	11 466	16 865	19 436	10 429	–	15 692	8 341	–
- varav pensionskostnader	–	3 311	–	–	3 359	–	–	2 582	–
Dotterföretag	15 463	2 630	–	8 163	1 938	–	4 632	1 650	–
- varav pensionskostnader	–	1 035	–	–	1 180	–	–	952	–
Koncernen, Totalt	38 005	14 096	16 865	27 599	12 367	–	20 324	9 991	–
- varav pensionskostnader	–	4 346	–	–	4 539	–	–	3 534	–

Aktierelaterade ersättningar inkluderar kostnad för sociala avgifter enl URA 46.

	2007		2006		2005	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderföretaget, Sverige	3 572	18 970	3 340	16 096	2 250	13 440
- varav tantiem	–	–	493	–	301	–
Dotterföretag i USA	1 638	7 050	2 379	2 293	1 913	2 126
- varav tantiem	124	–	332	–	187	–
Dotterföretag i Storbritannien	–	605	–	408	–	397
- varav tantiem	–	–	–	–	–	–
Dotterföretag i Tyskland	1 540	4 630	1 119	1 964	143	55
- varav tantiem	153	–	258	–	–	–
Koncernen, Totalt	6 750	31 255	6 838	20 761	4 306	16 018
- varav tantiem	277	–	1 083	–	488	–

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES VILLKOR OCH ERSÄTTNINGAR M.M.

Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode för styrelsearbete samt kommitéarbete 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 7 personer som tillsammans med verkställande direktören utgjort koncernledningen under året. För nuvarande koncernlednings sammansättning, se sidan 63. 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 2007 för VD baseras på koncernens nettoomsättning, bruttovinst, rörelseresultat samt kvalitativa mål. För VD utgick ingen bonus för verksamhetsåret 2007. För andra ledande befattningshavare baseras bonus för 2007 på nettoomsättning, bruttovinst, rörelseresultat och kvalitativa mål. Bonusbeloppen för övriga befattningshavare 2007 motsvarade 6 procent till 12 procent av grundlönen.

Optionsrätter

Under året har inget erbjudande om förvärvande av optionsrätter riktats till anställda i Aeroocrinekoncernen och därmed har ledande befattningshavare under 2007 och 2006 ej förvärvat några optionsrätter. Under 2005 förvärvade ledande befattningshavare 310 000 optionsrätter.

Aktierelaterade ersättningar

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

Avgångsvederlag

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

Pensioner

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

	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Aktierelaterade ersättningar	Totalt
Anders Williamsson, Styrelsens ordförande	288	–	–	–	1 303	1 591
Lars Gatenbeck, övrig ledamot	100	–	–	–	–	100
Magnus Lundberg, övrig ledamot	88	–	–	–	–	88
Staffan Lindstrand, övrig ledamot	88	–	–	–	–	88
Karl Swartling, övrig ledamot	88	–	–	–	–	88
Lars Gustafsson, övrig ledamot	75	–	–	–	–	75
Verkställande direktör	2 532	–	–	228	3 787	6 547
Avgående verkställande direktör	377	–	51	79	–	507
Andra ledande befattningshavare *)	6 622	465	604	1 457	3 363	12 511
Totalt	10 256	465	655	1 764	8 453	21 593

*) Medeltal 6,4 personer under året.

Till styrelsen har utgått arvoden om 725 (500) Tkr varav till styrelsens ordförande 288 (100) Tkr, detta belopp är ännu ej utbetalt. Av föregående års styrelsearvode har 1 (1) ledamöter, av sagt sig sitt arvode. Avgående styrelseordföranden avgick före periodens utgång varvid nettokostnaden för styrelsearvoden stannade vid 662 (450) Tkr. Utöver detta har den

avgående styrelseordförande fakturerat konsultarvoden enligt avtal inklusive utlägg resekostnader om 3 (328) Tkr. För tillträdande VD i moderföretaget samt för övriga ledande befattningshavare gäller rätt till 6 månaders anställningsförmåner om anställningen upphör på grund av uppsägning från företagets sida.

Aktierelaterade ersättningar	Program från tidigare år Teckningsoptioner		Årets program Personaloptioner 2007/2011				
	2003/2008 Antal	2005/2010 Antal	Tilldelning Antal	Värde**) (Tkr)	Förvävs- pris	Lösen- pris (kr)	Förmån 2007-12-31
Styrelsens ordförande	–	–	175 000	4 314	–	0,50	243
Övriga styrelseledamöter	35 000	35 000	–	–	–	–	–
Verkställande direktör	–	–	518 000	12 769	–	0,50	707
Avgående verkställande direktör	140 000	140 000	–	–	–	–	–
Andra ledande befattningshavare *)	149 000	149 000	460 000	11 339	–	0,50	587
Totalt	324 000	324 000	1 153 000	28 421			1 537

*) Medeltal 6,4 personer under året.

**) Vid tilldelningstidpunkten

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare	2007		2006		2005	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Aerocrine Koncernen (inklusive dotterföretag)						
Styrelseledamöter	15	87%	16	100%	11	100%
Ledande befattningshavare*	8	62%	7	71%	7	71%
Aerocrine AB						
Styrelseledamöter	6	100%	9	100%	9	100%
Ledande befattningshavare*	7	57%	6	67%	6	67%

*) "CFO", VP Development, Director QA and Regulatory Affairs", "Marketing Director", "VP Sales", Director Clinical Development och "President of Aerocrine Inc."

Sjukfrånvaro	Aerocrine AB		
	2007	2006	2005
Total sjukfrånvaro	1,0%	1,6%	2,0%
- långtidssjukfrånvaro	0,0%	0,0%	0,0%
- sjukfrånvaro för män	0,5%	0,6%	1,1%
- sjukfrånvaro för kvinnor	1,5%	2,4%	2,8%
- anställda -29 år	*	*	*
- anställda 30 - 49 år	1,1%	2,1%	2,5%
- anställda 50 - år	*	*	*

* Redovisas ej p.g.a undantagsregeln i ÅRL 5 kap 18a § 3 st, enligt vilken uppgiften inte skall lämnas om antalet anställda i gruppen är högst tio eller om uppgiften kan hänföras till enskild individ.

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		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Förfaller till betalning inom ett år	2 962	2 913	1 910	1 705	1 383	1 303
Förfaller till betalning senare än ett men inom 5 år	8 425	5 821	2 271	5 280	1 056	2 126
Förfaller till betalning senare än fem år	–	1 155	–	–	–	–
Summa	11 387	9 889	4 181	6 985	2 439	3 429
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Leasingkostnader	-3 383	-2 142	-1 860	-1 676	-1 345	-1 395

11. ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Revision						
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	867	506	447	585	240	301
Andra uppdrag än revisionsuppdraget						
Öhrlings PricewaterhouseCoopers	1 523	265	273	1 523	265	273
Summa	2 390	771	720	2 108	505	574

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

12. ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Övriga rörelseintäkter						
Valutakursdifferenser	483	204	197	483	204	197
Varumärkeslicens, ersättning	3 481	–	–	3 481	–	–
Skadestånd för icke fullföljd order	–	–	5 052	–	–	–
Övriga intäkter	16	89	53	1 433	3 023	2 418
Summa	3 980	293	5 302	5 397	3 227	2 615
Övriga rörelsekostnader						
Valutakursdifferenser	-81	-655	-7	-81	-655	-7
Volymavtalsbaserad ersättning	–	-844	–	–	-844	–
Övriga kostnader	-18	-28	–	–	–	–
Summa	-99	-1 527	-7	-81	-1 499	-7

13. FINANSIELLA INTÄKTER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Ränteintäkter	3 022	712	560	4 295	1 346	1 287
Valutakursvinster	–	–	1 407	–	–	1 369
Summa	3 022	712	1 967	4 295	1 346	2 656
Varav avseende koncernföretaget	–	–	–	1 312	649	728

14. FINANSIELLA KOSTNADER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Räntekostnader	-1 656	-39	-20	-1 635	-16	-20
Valutakursförluster	-1 276	-1 942	-73	-1 276	-1 942	-73
Summa	-2 932	-1 981	-93	-2 911	-1 958	-93
Varav avseende koncernföretag	–	–	–	–	–	–

15. INKOMSTSKATT

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Resultat före skatt	-113 898	-88 417	-70 742	-104 261	-78 726	-70 207
Skatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande för resultat i respektive land	32 609	26 598	20 802	29 193	22 043	19 658
Ej avdragsgilla kostnader	-658	-710	-260	-65	-231	-55
Nedskrivning av koncernföretag	–	–	–	–	-5 003	-4 453
Poster som är skattemässigt avdragsgilla men ej kostnadsförda	3 373	64	65	3 373	64	65
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-35 304	-25 952	-20 607	-32 501	-16 873	-15 215
Redovisad Skattekostnad	20	0	0	0	0	0

Vägd genomsnittlig skattesats var 29% (2006: 30%; 2005: 29%). Förändringen hänför sig till att utländska enheter, med högre bolagsskatt än Sverige, har en lägre viktning i det koncernmässiga resultatet för 2007.

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Uppskjuten skatt						
Underskottsavdrag	-655 116	-533 868	-456 961	-590 192	-474 115	-413 855
- varav förfaller > 10 år < 20 år	-52 430	-49 203	-41 389	–	–	–
- varav kan utnyttjas under obergränsad tid	-602 686	-484 665	-415 572	-590 192	-474 115	-413 855

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 (2006: 0; 2005: 0) tkr i både Koncernen och Moderföretaget.

16. BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGSARBETEN

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Ingående anskaffningsvärde	–	–	–	–	–	–
Aktiverat	1 128	–	–	1 128	–	–
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Valutakursförändring	–	–	–	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 128	–	–	1 128	–	–
Ingående avskrivningar	–	–	–	–	–	–
Årets avskrivningar	-130	–	–	-130	–	–
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Valutakursförändring	–	–	–	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-130	–	–	-130	–	–
Utgående planenligt restvärde	998	–	–	998	–	–
Bokfört värde	998	–	–	998	–	–
Avskrivningar har fördelats på följande funktioner:						
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	–	–	–	–	–	–
Administrationskostnader	–	–	–	–	–	–
Utvecklingskostnader	130	–	–	130	–	–
Summa	130	–	–	130	–	–

17. FÖRVÄRVADE PATENT

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Ingående anskaffningsvärde	–	–	–	–	–	–
Inköp	373	–	–	373	–	–
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Valutakursförändring	–	–	–	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	373	–	–	373	–	–
Ingående avskrivningar	–	–	–	–	–	–
Årets avskrivningar	-29	–	–	-29	–	–
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Valutakursförändring	–	–	–	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-29	–	–	-29	–	–
Utgående planenligt restvärde	344	–	–	344	–	–
Bokfört värde	344	–	–	344	–	–
Avskrivningar har fördelats på följande funktioner:						
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	–	–	–	–	–	–
Administrationskostnader	–	–	–	–	–	–
Utvecklingskostnader	29	–	–	29	–	–
Summa	29	–	–	29	–	–

18. INVENTARIER OCH VERKTYG

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Ingående anskaffningsvärde	20 237	19 645	15 695	16 595	15 359	12 593
Inköp	4 562	2 016	4 060	2 721	1 439	3 206
Försäljningar/utrangeringar	-215	-853	-760	-208	-203	-440
Valutakursförändring	-253	-571	650	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	24 331	20 237	19 645	19 108	16 595	15 359
Ingående avskrivningar	-13 881	-11 500	-8 057	-11 268	-9 147	-7 100
Årets avskrivningar	-2 507	-3 302	-3 650	-1 934	-2 203	-2 436
Försäljningar/utrangeringar	144	560	474	141	82	389
Valutakursförändring	170	361	-267	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-16 074	-13 881	-11 500	-13 061	-11 268	-9 147
Utgående planenligt restvärde	8 257	6 356	8 145	6 047	5 327	6 212
Bokfört värde	8 257	6 356	8 145	6 047	5 327	6 212
Avskrivningar har fördelats på följande funktioner:						
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	1 188	2 064	2 370	712	965	1 156
Administrationskostnader	188	71	72	91	71	72
Utvecklingskostnader	1 131	1 167	1 208	1 131	1 167	1 208
Summa	2 507	3 302	3 650	1 934	2 203	2 436

19. FÖRBÄTTRINGSUTGIFTER PÅ ANNANS FASTIGHET

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
Ingående anskaffningsvärde	1 546	–	–	–	–	–
Inköp	4 249	1 660	–	–	–	–
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Valutakursförändring	-275	-114	–	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5 520	1 546	–	–	–	–
Ingående avskrivningar	-3	–	–	–	–	–
Årets avskrivningar	-1 156	-3	–	–	–	–
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Valutakursförändring	50	–	–	–	–	–
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 109	-3	–	–	–	–
Utgående planerligt restvärde	4 411	1 543	–	–	–	–
Bokfört värde	4 411	1 543	–	–	–	–
Avskrivningar har fördelats på följande funktioner:						
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	925	3	–	–	–	–
Administrationskostnader	231	–	–	–	–	–
Utvecklingskostnader	–	–	–	–	–	–
Summa	1 156	3	–	–	–	–

20. FORDRINGAR HOS KONCERNFÖRETAG

	Aerocrine AB		
	2007	2006	2005
Ingående anskaffningsvärde	11 755	5 959	3 193
Tillkommande fordringar	9 788	7 738	1 557
Valutakursförändring	-1 276	-1 942	1 209
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	20 267	11 755	5 959
Utgående restvärde	20 267	11 755	5 959

21. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Aerocrine AB		
	2007	2006	2005
Ingående anskaffningsvärde	74 137	47 225	31 086
Ökning genom rörelseförvärv	100	–	–
Aktieägartillskott	4 558	26 912	16 139
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	78 795	74 137	47 225
Ingående nedskrivningar	-64 850	-46 981	-31 076
Årets nedskrivningar	–	-17 869	-15 905
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-64 850	-64 850	-46 981
Utgående restvärde	13 945	9 287	244

Moderföretaget	Säte	Kapitalandel	Röstandel	Nominellt värde	Bokfört värde		
					2007	2006	2005
Aerocrine Inc. (EIN 41-2032037)	Delaware	100%	100%	10	10	10	10
Aerocrine Ltd, (org. nummer 4834316)	Berkshire	100%	100%	0	0	0	0
Aerocrine AG, (org. nummer 0322808141)	Bad Homburg	100%	100%	0	13 835	9 277	234
Aerocrine ESOP AB (org. nummer 556729-1785)	Solna	100%	100%	100	100	–	–

22. FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Förutbetalda hyror	437	339	299	437	339	299
Förutbetalda avtalskostnader för exklusivitet	728	1 819	1 634	728	1 819	1 634
Upplupen ränta	308	-	-	308	-	-
Övriga förutbetalda kostnader	2 971	3 655	4 543	2 071	2 143	1 279
Övriga poster	-	3	103	-	3	103
Summa	4 444	5 816	6 579	3 544	4 304	3 315

23. RESULTAT PER AKTIE

Före utspädning

Resultatet per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden exklusive återköpta aktier som innehas som egna aktier av Moderföretaget.

	Koncernen		
	2007	2006	2005
Resultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare	-113 918	-88 417	-70 742
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	42 218 236	34 758 091	27 377 882
Resultat per aktie före utspädning (Kr per aktie)	-2,7	-2,5	-2,6

Efter utspädning

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier för utspädnings-effekten av samtliga potentiella stamaktier. Moderföretagets potentiella stamaktier utgörs av teckningsoptioner och personaloptioner. Då resultatet per aktie ej tillåts påverkas positivt av utspädnings-effekten redovisas ej resultat per aktie efter utspädning.

24. UPPLÅNING

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Ej utnyttjad checkräkningskredit	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000
Summa	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000

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

25. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Upplupna semesterlöner	1 156	1 469	1 330	972	1 103	988
Upplupna sociala avgifter	611	1 370	620	583	1 370	620
Upplupen lön	1 780	3 790	1 120	825	3 124	933
Upplupna pensionskostnader	244	15	17	244	15	17
Upplupna kostnader, leverantörer	6 800	2 451	6 051	3 653	2 319	5 726
Förskotts fakturering	613	5 416	3 610	93	674	1 403
Kostnader i samband med ansökan om marknadsgodkännande i USA	3 667	-	-	3 667	-	-
Övriga poster	1 029	2 180	830	759	785	819
Summa	15 900	16 691	13 578	10 796	9 390	10 506

26. STÄLLDA SÄKERHETER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Företagsinteckning	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000

27. INVESTERINGSÅTAGANDEN

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

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Materiella anläggningstillgångar	1 079	706	586	1 079	706	586
Summa	1 079	706	586	1 079	706	586

28. AVSÄTTNING FÖR GARANTIER

	Koncernen		Aerocrine AB			Koncernen		Aerocrine AB	
	2007	2006	2007	2006		2007	2006	2007	2006
Per 1 januari 2007	319	319			Per 1 januari 2006	0	0		
Kostnadsfört i koncernens resultaträkning					Kostnadsfört i koncernens resultaträkning				
- Tillkommande Avsättningar	1 584	1 584			- Tillkommande Avsättningar	319	319		
Utnyttjat under året.	-319	-319			Utnyttjat under året.	-	-		
Per 31 december 2006	1 584	1 584			Per 31 december 2006	319	319		

Koncernen erbjuder i allmänhet ett års garanti för sina produkter. Från år 2006 finns sådan historisk statistik på garantiutnyttjande att en tillförlitlig avsättning kan beräknas.

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

	Koncernen		Aerocrine AB	
	2007	2006	2007	2006
Per 1 januari 2005	-	-		
Kostnadsfört i koncernens resultaträkning				
- Tillkommande Avsättningar	-	-		
Utnyttjat under året.	-	-		
Per 31 december 2005	-	-		

29. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Köp av varor och tjänster						
Mats Fischier AB	3	328	325	3	328	325
Summa	3	328	325	3	328	325
Nettofakturering för räkenskapsåret						
Aerocrine Inc	-	-	-	18 341	16 758	6 870
Aerocrine AG	-	-	-	16 510	10 271	1 446
Nettoinköp för räkenskapsåret						
Aerocrine Ltd	-	-	-	1 106	1 031	1 081
Utgående balanser						
Aerocrine Inc, nettofordran	-	-	-	15 925	3 960	3 059
Aerocrine AG, nettofordran	-	-	-	4 342	7 795	2 900
Aerocrine Ltd, nettoskuld	-	-	-	-152	-105	-94

Mats Fischier var Bolagets styrelseordförande till och med 2007-02-15 och har fakturerat Bolaget reseersättning/konsultarvoden, se även not 9.

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

Till dotterföretaget Aerocrine AG har produkter för vidareförsäljning fakturerats.

Villkor och ersättningar för ledande befattningshavare, inklusive styrelse, redovisas under not 9, Personal.

30. AKTIEOPTIONSPROGRAM

Teckningsoptioner Optionsprogram/Serie	Teckningsdag ¹⁾	Förfalldag ¹⁾	Lösenkurs	Premie	Antal teckningsoptioner per 31/12 2007 ²⁾	Antal teckningsoptioner per 31/12 2006 ²⁾	Antal teckningsoptioner per 31/12 2005 ²⁾
2003/2008	16 oktober 2003	30 augusti 2008	15	0,34	563 600	563 600	563 600
2005/2010	9 december 2005	30 september 2010	15	0,31	543 800	543 800	543 800
					1 107 400 ³⁾	1 107 400 ³⁾	1 107 400 ³⁾

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

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 440 000 (2006: 722 400; 2005: 722 400).

Personaloptioner

Vid ordinarie årsstämma den 12 april 2007 beslutades att inrätta långsiktiga incitamentsprogram, varav det ena – LIP 2007 – riktat till cirka 40 nuvarande och framtida anställda inom Aerocrine-koncernen, och det andra riktat till styrelsens ordförande Anders Williamsson. LIP 2007 innebär att maximalt 2 467 738 teckningsoptioner kan emitteras vilket innebär att lönekostnader inklusive sociala kostnader om 54,5 Mkr fördelas över programmets löptid. Det andra programmet innebär att maximalt 227 500 teckningsoptioner kan emitteras vilket innebär att lönekostnader inklusive sociala kostnader om 5,7 Mkr fördelas över programmets löptid. Intjäning av personaloptioner som tilldelats en innehavare sker under en fyraårsperiod med en fjärdedel per år ("Intjäningsperioden") med en första intjäningstidpunkt 12 månader efter tilldelning, en andra intjäningstidpunkt 24 månader efter tilldelning osv. En intjänad Personaloption ger rätt att förvärva en stamaktie serie B i Aerocrine för ett lösenpris om 0,50 kronor, dock lägst aktiens vid var tidpunkt gällande kvotvärde. Intjänade Personaloptioner kan endast utnyttjas för förvärv av aktie under en period om två veckor efter ettvar av Bolagets offentliggöranden av delårsrapport under åren 2009-2016 ("Utnyttjandeperioden").

En förutsättning för att deltagare skall ha rätt att utnyttja Personaloptioner är att denne (med vissa undantag) vid tidpunkten för utnyttjande är anställd inom Aerocrinekoncernen, respektive, för grundare, är bunden av grundaravtal.

2007	Genomsnittligt lösenpris i kr per aktie	Antal optioner
Per 1 januari	–	–
Tilldelade	0,50	1 952 759
Förverkade	–	-1 500
Utnyttjade	–	–
Förfallna	–	–
Per 31 december	0,50	1 951 259

Det verkliga värdet för optioner som tilldelats under perioden, fastställt med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell, var 24,65 kr per option.

Viktiga indata i modellen 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.

31. LIKVIDA MEDEL

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Kassa och Bank	118 082	11 141	43 875	112 707	5 379	41 502
	118 082	11 141	43 875	112 707	5 379	41 502

32. PENSIONS FÖRPLIKTELSE

	Koncernen		
	2007	2006	2005
Förpliktelser i balansräkningen för:			
Pensionsförmåner	752	381	–
	752	381	–
Redovisning i resultaträkningen avseende:			
Pensionsförmåner	412	409	–
	412	409	–

De belopp som redovisas i balansräkningen har beräknats enligt följande:

	2007	2006	2005
Nuvärde för ofonderade förpliktelser	752	381	–
Oredovisade aktuariella vinster	–	–	–
Skuld i balansräkningen	752	381	–

De belopp som redovisas i resultaträkningen är följande:

	Koncernen		
	2007	2006	2005
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	390	409	–
Räntekostnad	22	–	–
Summa, ingår i personalkostnader	412	409	–

De viktigaste aktuariella antagandena som användes var följande:

	2007	2006	2005
Diskonteringsränta	5,75%	5,75%	–
Framtida löneökningar	5,00%	5,00%	–

33. AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktiekapitalet är fördelat enligt följande:

	Antal 2006-12-31	Nyemission	Omvandling	Antal 2007-12-31	Röstvärde	%	Aktiekapital	%
Preferensaktie serie 1	7 187 974	–	- 7 187 974	0	0	0	0	0
Preferensaktie serie 2	680 119	–	- 680 119	0	0	0	0	0
Preferensaktie serie 3	1 729 984	–	- 1 729 984	0	0	0	0	0
Preferensaktie serie 4	1 697 596	–	- 1 697 596	0	0	0	0	0
Preferensaktie serie 5	15 608 153	–	- 15 608 153	0	0	0	0	0
Serie B	10 064 410	9 000 000	36 968 236	45 968 236	45 968 236	100,0	22 984 118	100,0
Total	36 968 236	9 000 000	0	45 968 236	36 968 236	100,0	22 984 118	100,0

Aktieägarna har enligt beslut vid årsstämman den 12 april 2007 givit bemyndigande till styrelsen att, längst intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen genom nyemission emittera aktier som motsvarar en utspädning om maximalt 20% av rösterna och kapitalet vid tidpunkten för notering av Aerocrine på Stockholmsbörsen.

Kvotvärdet uppgår till 50 öre per aktie.

Beskrivning av aktieslagen

I samband med notering av Aerocrine AB's aktier på Stockholmsbörsen OMX så omvandlades alla preferensaktier till B-aktier.

De största aktieägarna 2007-12-28 (Källa : VPC)	Totalt antal aktier	Andel av kapital och röster
Health Cap*	11 983 851	26,1%
Investor Investments Europe Ltd	9 328 708	20,3%
Scandinavian Life Science Venture KB	4 989 683	10,9%
H&B Holding Ltd	3 558 190	7,7%
Life Equity Sweden KB	2 892 464	6,3%
Swedestart Life Science KB	2 769 560	6,0%
Phadia Holding AB	2 486 546	5,4%
Tredje A-P fonden	1 406 500	3,1%
Arvid Svensson AB	1 000 000	2,2%
Grundare	799 059	1,7%
Övriga	4 753 675	10,3%
Total	45 968 236	100,0%

Bolaget hade per 2007-12-28 613 aktieägare.

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

Aktiekapitalets utveckling

Tidpunkt	Händelse	Antal aktier av serie A	Antal aktier av serie B	Antal preferensaktier	P-serie	Totalt antal aktier	Kvotvärde per aktie, kr	Aktiekapital efter förändring, kr	Teckningskurs, 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	15 179 755	10
Aug 2005	Nyemission			1 304 348	P5	31 663 888	0,50	15 831 944	11, 50
Jun 2006	Nyemission			4 000 000	P5	35 663 888	0,50	17 831 944	10
Jun 2006	Nyemission			1 304 348	P5	36 968 236	0,50	18 484 118	11, 50
Maj 2007	Nyemission		9 000 000			45 968 236	0,50	22 984 118	25
Jun 2007	Omstämpling		45 968 236	-45 968 236		45 968 236	0,50	22 984 118	

34. HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

- I januari 2008 tecknades distributionsavtal med Chest M.I Inc för den japanska marknaden.
- I februari 2008 tillsattes ny Vd för det amerikanska dotterbolaget.
- I mars 2008 erhöj NIOX MINO[®] godkännande för försäljning och marknadsföring på den amerikanska marknaden av amerikanska läkemedelsverket (FDA).
- I mars 2008 väcker Aerocrine AB talan mot Medisoft P.A.E för patentintrång i Tyskland.

35. NYA IFRS STANDARDER, TILLÄGG TILL IAS STANDARDER SAMT IFRIC TOLKNINGAR MED EFFEKT ELLER IKRAFTTRÄDANDE 1 JANUARI 2008 ELLER SENARE

Standarder, ändringar och tolkningar som trätt i kraft 2007:

- IFRS 7, Finansiella instrument: Upplysningar, och den kompletterande ändringen av IAS 1, Utformning av finansiella rapporter, Upplysningar om kapital, inför nya upplysningar avseende finansiella instrument. IFRS 7 har ingen inverkan på klassificering och värdering av Koncernens finansiella instrument.
- IFRIC 8, "Tillämpningsområdet för IFRS 2", kräver att transaktioner som berör utfärdande av egetkapitalinstrument där det vederlag som erhålls understiger verkligt värde på utfärdade egetkapitalinstrument ska prövas för att fastställa om de faller inom ramen för IFRS 2. Denna tolkning har ingen inverkan på koncernens finansiella rapporter.

- IFRIC 10, "Delårsrapportering och värdenedgångar", tillåter inte att de nedskrivningar som redovisats under en delårsperiod för goodwill, placeringar i egetkapitalinstrument och placeringar i finansiella tillgångar som redovisas till anskaffningsvärde återförs per en efterföljande balansdag. Denna tolkning har ingen inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid International Accounting Standards Board (IASB) har publicerat följande nya och ändrade standarder vilka vid utfärdandet av denna årsredovisning ännu ej trätt i kraft:

- IFRS 8 Operating Segments med tillämpning från räkenskapsåret 2009 eller senare.

IASB har publicerat följande standarder vilka ännu är ej godkända för tillämpning inom EU:

- Ändring av IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar
- IAS 1 Utformning av finansiella rapporter
- IAS 23 Lånekostnader
- IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering med tillämpning från räkenskapsår som börjar 1 januari 2009 eller senare.
- Ändring av IFRS 3 Rörelseförvärv
- IAS 27 1 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter
- IAS 28 Innehav i intresseföretag
- IAS 31 Andelar i joint ventures med tillämpning från räkenskapsår som börjar 1 juli 2009 eller senare.

IFRIC har givit ut följande tolkningar vilka har antagits av EU;

- IFRIC 11 IFRS 2: group and treasury share transactions med tillämpning för räkenskapsår som börjar 1 mars 2007 eller senare.

IFRIC har givit ut följande tolkningar vilka inte har antagits av EU;

- IFRIC 12 Service concession arrangements med tillämpning för räkenskapsår som börjar 1 januari 2008 eller senare
- IFRIC14 The limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction med tillämpning för räkenskapsår som börjar 1 januari 2008 eller senare.
- IFRIC 13 Customer Loyalty Programmes med tillämpning för räkenskapsår som börjar 1 juli 2008 eller senare.

IFRIC 11-14 är inte tillämpliga för koncernens verksamhet.

Resultat- och balansräkningarna kommer att fastställas på årsstämman den 5 juni 2008.

Solna den 30 april 2008

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

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

Lars Gustafsson

Lars Gatenbeck

Staffan Lindstrand

Magnus Lundberg

Karl Swartling

Anders Williamsson
Styrelseordförande

Paul de Potocki
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 30 april 2008.

Hans Jönsson
Auktoriserad revisor

Göran Tidström
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

TILL ÅRSSTÄMMAN I AEROCRINE AB (PUBL)

Org nr 556549-1056

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Aerocrine AB (publ) för år 2007. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 24–59. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i Bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktör är ersättningskyldig mot Bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktör på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

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

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

Stockholm den 30 april 2008

Hans Jönsson
Auktoriserad revisor

Göran Tidström
Auktoriserad revisor

Sexårsöversikt

Belopp i miljoner kronor	2007	2006	2005 enligt IFRS	Justering för IFRS	2005	2004	2003	2002
Resultaträkningar								
Nettoomsättning	76,4	58,1	25,2	0,0	25,2	20,7	19,4	14,5
Rörelseresultat	-114,0	-87,1	-72,6	0,0	-72,6	-71,8	-63,5	-73,2
Resultat finansiella investeringar	0,1	-1,3	1,9	0,0	1,9	-6,7	-0,2	-0,1
Resultat efter finansiella investeringar	-113,9	-88,4	-70,7	0,0	-70,7	-78,5	-63,7	-73,2
Skatt	0,0	-	-	-	-	-	-	-
Årets resultat	-113,9	-88,4	-70,7	0,0	-70,7	-78,5	-63,7	-73,2
Balansräkningar								
Immateriella anläggningstillgångar	1,3	-	-	-	-	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar	12,7	7,9	8,1	0,0	8,1	7,6	5,0	2,8
Varulager	12,4	8,6	8,8	0,0	8,8	6,3	7,6	7,3
Kortfristiga fordringar	25,3	28,3	19,1	0,0	19,1	12,8	11,5	13,4
Likvida medel	118,1	11,1	43,9	0,0	43,9	12,4	8,9	12,8
Summa tillgångar	169,8	55,9	79,9	0,0	79,9	39,2	33,0	36,2
Eget kapital	135,6	20,9	53,8	0,0	53,8	19,9	17,8	17,8
Långfristiga skulder	3,3	0,4	-	-	-	-	-	-
Kortfristiga skulder	30,9	34,6	26,1	0,0	26,1	19,3	15,2	18,5
Summa eget kapital och skulder	169,8	55,9	79,9	0,0	79,9	39,2	33,0	36,2
Kassaflödesanalyser								
Kassaflöde från den löpande verksamheten								
före förändringar av rörelsekapital	-92,8	-84,2	-66,9	0,0	-66,9	-72,2	-61,4	-71,5
Förändring i rörelsekapital	-3,9	0,6	-2,6	0,0	-2,6	3,0	2,2	-5,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10,3	-3,7	-4,0	0,0	-4,0	-7,0	-4,3	-2,1
Operativt kassaflöde	-107,0	-87,3	-73,5	0,0	-73,5	-76,2	-63,5	-79,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten								
	213,8	55,0	104,8	0,0	104,8	79,9	59,7	39,7
Årets kassaflöde	106,7	-32,3	31,3	0,0	31,3	3,7	-3,8	-39,3

Belopp i miljoner kronor	2007	2006	2005 enligt IFRS	Justering för IFRS	2005	2004	2003	2002
Nyckeltal								
Bruttomarginal, %	67%	63%	54%	-	54%	55%	45%	41%
Rörelsemarginal, %	neg	neg	neg	-	neg	neg	neg	neg
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	neg	-	neg	neg	neg	neg
Sysselsatt kapital	138,9	21,3	53,8	-	53,8	19,9	17,8	17,8
Nettokassa	118,1	11,1	43,9	-	43,9	12,4	8,9	12,8
Soliditet, %	80%	37%	67%	-	67%	51%	54%	49%
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	-0,87	-0,52	-0,82	-	-0,82	-0,62	-0,50	-0,72
Utvecklingskostnader	55,7	43,3	30,7	-	30,7	37,2	38,5	44,9
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	1,1	0,0	0,0	-	0,0	0,0	0,0	0,0
Investeringar	10,3	3,7	4,1	-	4,1	7,0	4,3	2,1
Medeltal anställda	56	40	31	-	31	26	22	20
Lönekostnader (lön, soc. avgifter och ersättningar)	66,9	40,0	30,3	-	30,3	22,9	19,2	18,9
Data per aktie								
Resultat, kr	-2,7	-2,5	-2,6	-	-2,6	-5,7	-6,2	-12,6
Eget kapital, kr	2,95	0,56	1,70	-	1,70	0,93	1,33	2,46
Operativt kassaflöde, kr	-2,33	-2,36	-2,32	-	-2,32	-3,57	-4,75	-10,95
Antal aktier vid årets slut, tusental	45 968,2	36 968,2	31 663,9	-	31 663,9	21 360,1	13 369,0	7 218,7
Genomsnittligt antal aktier, tusental	42 218,2	34 758,1	27 377,9	-	27 377,9	13 702,0	10 214,9	5 819,7

Styrelse



Anders Williamsson



Lars Gatenbeck



Lars Gustafsson



Staffan Lindstrand



Magnus Lundberg



Karl Swartling

ANDERS WILLIAMSSON

Styrelseordförande och civilekonom med 30 års internationell erfarenhet av medicinsk teknologi och life science. Anders har suttit på ledande positioner i flera bolag, bött och arbetat i USA och England. Han är född 1954 och har varit styrelseordförande i Aerocrine sedan mars 2007. Anders är även styrelseordförande i Jolife AB, Nano Bridging Molecules SA, AAA Teamwork AB och Provinsbanken i Helsingborg samt styrelseledamot i Ambu A/S, Glycorex Transplantation AB (publ), ProstaLund AB, Foss Analytical AB, Fade Hook & Draw AB samt Cross Lifestyle Solutions AB. Bland hans tidigare erfarenheter finns positioner som VD och styrelseledamot för HemoCue AB, HemoCue Holding AB samt POCT Holding AB, VD för HemoCue Inc., Atos Medical AB samt vice VD för Pernovo AB.

Aktier i Aerocrine: 15 000*.

LARS GATENBECK

Styrelseledamot och leg. läkare med erfarenheter från uppdrag som sjukhusdirektör för Karolinska sjukhuset och från ledande befattningar inom Pharmacia & Upjohn. Lars är född 1956 och har funnits med i Aerocrines styrelse sedan 2001. Han är dessutom styrelseordförande och partner i GZ Group, VD och styrelseledamot i Gatenbeck, Zakrisson & Partners AB, H & B Sweden AB och H & B Capital Advisors AB samt styrelseordförande i CellaVision AB och Swecare AB, ledamot i Life Equity and Ventures AB, i Cancerföreningen samt i Profdoc ASA. Lars har tidigare varit Aerocrines styrelseordförande samt styrelseledamot i Investment AB Öresund, Biotage AB, Neoventa Medical AB och Perbio Science bland annat.

Aktier i Aerocrine: 0.

LARS GUSTAFSSON

Styrelseledamot och leg. läkare samt professor i fysiologi vid Institutionen för fysiologi och farmakologi vid Karolinska Institutet. Lars är en av upphovsmännen till Aerocrine och har publicerat drygt 130 artiklar inom fysiologi och miljömedicin. Han är född 1950 och har ingått i Aerocrines styrelse sedan starten 1997. Lars forskar kring mekanismerna bakom bildandet av kvävemonoxid i luftvägarna samt mekanismer vid astma. Lars är VD och styrelseledamot i Attgeno AB och i Nitrograf Bioanalys AB och har även varit kommanditdelägare i Nitricare Handelsbolag samt haft ledande positioner i de forskningsgrupper som arbetat fram underlag för statliga Allergikutredningen samt för Naturvårdsverket. 1999 tilldelades han miljömedicinpriset från Cancer- och Allergifonden.

Aktier i Aerocrine, direkt och indirekt via bolag: 208 449 aktier samt teckningsoptioner motsvarande 70 000 aktier*.

STAFFAN LINDSTRAND

Styrelseledamot sedan 1999. Staffan är född 1962, civilingenjör, partner i HealthCap och med lång erfarenhet från venture capital inom life science och dessförinnan investment banking. Han är styrelseledamot i HealthCap AB (samt andra bolag inom HealthCapsfären) och dessutom i bland annat Biotage AB, Orexo AB, OxThera AB, NeuroNova AB samt XCounter AB.

Aktier i Aerocrine: 0.

MAGNUS LUNDBERG

Styrelseledamot och fil.mag. med inriktning på biologi och biokemi. Magnus är född 1956 och har varit styrelseledamot i Aerocrine sedan 2002. Han är koncernchef och VD för Phadiakoncernen. Magnus är även styrelseordförande i Biomix AB och styrelseledamot i Onyx Pharmaceuticals Inc. (USA). Han är också styrelseledamot i Sweden BIO.

Aktier i Aerocrine: 45 000*.

KARL SWARTLING

Styrelseledamot och civilekonom med 15 års erfarenhet från konsultuppdrag inom Life Science på McKinsey & Company. Karl är partner och VD på Investor Growth Capital. Han är även styrelseledamot i Affibody AB, Tobii Technology AB, AB Mando, Sörman Information & Media AB och andra bolag inom Sörman-koncernen, Doxa AB, Mandometer AB, samt Cellectricon AB. Karl är även styrelsesuppleant i Atlas Antibodies AB, Cambio Healthcare Systems AB och NeuroNova AB. Bland tidigare uppdrag finns ordförandeskap i styrelsen för Mandometer AB, Affibody AB samt som ledamot i styrelsen för MKS Umetrics AB.

Aktier i Aerocrine: 5 000*.

Revisorer

GÖRAN TIDSTRÖM, auktoriserad revisor samt styrelseordförande Öhrlings PricewaterhouseCoopers och **HANS JÖNSSON**, auktoriserad revisor samt styrelseledamot Öhrlings PricewaterhouseCoopers. Medlemmar i FAR SRS.

* Aktieinnehav är baserat på innehav per 2007-12-28

Ledande befattningshavare

PAUL DE POTOCKI

VD och koncernchef. Paul har gedigen erfarenhet av försäljning, strategisk marknadsföring och affärsutveckling på internationell nivå. Paul är född 1962 och utsågs till vd för Aerocrine under 2007. Han har tidigare varit direktör för kommersiell och strategisk utveckling samt medlem av företagsledningen på Biovitrum AB. Paul har även varit direktör för globalt strategiskt marknadsföring i Fresenius Kabi AB som ingår i den tyska koncernen Fresenius AG samt ansvarat för global försäljning och strategisk marknadsföring i Pharmacia och haft flera internationella chefspositioner i Unileverkoncernen i Europa. Han äger samtliga aktier i Ytterby Holding AS.
Aktier i Aerocrine: 20 650*.

MATS CARLSON

Vice VD samt chef för utveckling och teknisk verksamhet, civilingenjör. Mats är född 1953 och medlem i Aerocrines ledningsgrupp sedan 1998. Mats har mer än 20 års erfarenhet av produktutveckling och produktion av läkemedel och medicinteknik. Mats är även styrelsesuppleant i RegMan AB. Han har varit styrelseledamot i Stiftelsen Svensk Industridesign och Karolinska Institutets PhD-projekt i bioteknologi med fokus på industrin. Tidigare har han varit vd för Pharmacia Chiron Partnership, konsult för Wenell Management AB, projektkoordinator hos Pharmacia och projektchef vid Siemens-Eléma inom utveckling av produkter och intensivvård.
Aktier i Aerocrine: 3 000 samt teckningsoptioner motsvarande 160 000 aktier*.

MICHAEL COLÉRUS

Finansdirektör och civilekonom med bakgrund från Pharmacia & Upjohn där han var verksamhetscontroller för flera affärsområden. Michael är född 1962 och har varit finansdirektör för Aerocrine sedan 1999.
Aktier i Aerocrine: 5 300 samt teckningsoptioner motsvarande 30 000 aktier*.

LENA KAJLAND-WILÉN

Marknadsdirektör och civilingenjör med bred erfarenhet av farmaceutisk industri. Lena är född 1960 och har varit marknadsdirektör för Aerocrine sedan 2000. Hon har arbetat med global strategisk marknadsföring för Pharmacia & Upjohn i 15 år och haft olika befattningar inom enheten för oftalmologi, däribland marknadschef för Viscoelastics, marknadsdirektör för Glaucoma och affärschef för ett nytt läkemedel mot maculadegeneration.
Aktier i Aerocrine: Teckningsoptioner motsvarande 42 000 aktier*.

JOHANNA KARLING

Kvalitetschef och civilingenjör. Johanna har haft olika befattningar i Pharmacia & Upjohn, bland annat inom kvalitetssäkring och Regulatory Affairs för Peptidhormoner mellan 1992 och 1994 samt projektledare inom Global Supply från 1996 till 1999. Hon är född 1963 och tillträdde som kvalitetschef i Aerocrine 1999.
Aktier i Aerocrine: Tekningsoptioner motsvarande 30 000 aktier*.

ANNA MALM BERNSTEN

Vice VD samt internationell försäljningsdirektör och civilingenjör med bred erfarenhet från ledande befattningar i läkemedelsindustrin. Anna är född 1961 och tillträdde sin befattning i Aerocrine under 2007. Hon är styrelseledamot i Medivir AB, AB Fagerhult och dotterbolag till detta, DiaGenic ASA samt Artimplant AB. Hon har ingått i ledningsgruppen i Medivir AB, tillhört ledningsgruppen i ASSA ABLOY AB och haft ledande befattningar i Pharmacia & Upjohn. Hon har varit vd för Carmeda AB och Cortree AB. Tidigare var hon även styrelseledamot i Bioeffect AB, Carema Vård och Omsorg samt Biolipox AB.
Aktier i Aerocrine: 0.

KJELL ALVING

Chef för medicinsk och klinisk utveckling och en av grundarna till Aerocrine AB. Kjell är professor i luftvägsfarmakologi. Han är född 1959 och tillträdde sin post i ledningen för Aerocrine under 2007. Han kommer närmast från Karolinska Institutet där han var verksam inom både preklinisk och klinisk astmaforskning i 20 år och bland annat gjorde upptäckten att astmatiker har förhöjda nivåer av kväveoxid i utandningsluft. Kjell är styrelseledamot i Alving & Ersson AB och har tidigare varit styrelseledamot i Nitricare AB. Kjell har tidigare bedrivit allergiforskning inom dåvarande Pharmacia Diagnostics AB.
Aktier i Aerocrine: 139 440 samt teckningsoptioner motsvarande 70 000 aktier*.

TREVOR BOURKE

Född 1944, VD i dotterföretaget Aerocrine Inc. fram till februari 2008. Anställd sedan mars 2003.
Aktier i Aerocrine: 12 000 samt teckningsoptioner motsvarande 36 000 aktier*.



Paul de Potocki



Mats Carlson



Michael Colérus



Lena Kajland-Wilén



Johanna Karling



Anna Malm Bernsten



Kjell Alving

* Aktieinnehav är baserat på innehav per 2007-12-28

Ordlista

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.

Allergisk reaktion En allergisk reaktion startas av ett så kallat allergen. Det kan vara till exempel pollen, kvalster eller katt-hår. Den vanligaste allergin drabbar luftvägarna. När du andas in till exempel pollen startar reaktionen.

Beta-2-agonister Luftrörsvidgande medel som verkar avslappnande på luftrörens muskulatur, och gör att de vidgas; till exempel Terbutalin och Ventolin.

Biomarkör Ett kroppseget ämne, till exempel kväveoxid (NO), som kan användas som markör för sjukdomstillstånd.

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.

CPT-kod (Current Procedural Terminology) CPT koden hjälper läkare som använder Aerocrines instrument att få ersättning för detta från sin sjukvårdsadministration.

FDA Food & Drug Administration, Amerikanska läkemedelsverket.

Fotoner Ljuspartiklar.

Invasiv Undersökning som medför att instrument sticks in i kroppen.

Kemiluminiscens Mätning av reaktion (ljus/fotoner) som upp-kommer vid vissa kemiska processer; som detektionssystem i känsliga kemiska analyser.

KOL Kroniskt obstruktiv lungsjukdom. Långvarig lungsjukdom som orsakar gradvis försämrad lungfunktion, ökad slembildning och/eller slemhinnsvullnad, så kallad rökarsjuka. KOL omfattar både emfysem och kronisk bronkit.

MDD Medical Device Directive, medicintekniska produkt-direktivet i Europa.

Monitorering Fortlöpande kontroll av händelseförlopp.

Mätning av upphostat slem Provtagning genom att patienten inandas salthaltig luft för att få igång mycket kraftig hosta. De klumpar som bildas vid hostningen kallas sputum. Dessa ana-lyseras i mikroskop för att studera mängden inflammatoriska celler.

NO (nitric oxide) Kväveoxid, en gas.

Pediatriker Barnläkare

Reimbursement Återbetalningssystem, ersättning från sjuk-vårdsadministration för utförda tester.

Reproducerbar Som ger ett pålitligt värde vid varje mätning. Värdet överrensstämmer med tidigare mätningar.

Reversibilitetstest Patienten gör först en lungfunktions mätning och därefter får patienten ett luftrörsvidgande medel och lung-funktionen mäts igen. Skillnaden mellan den första och den andra lungfunktions testen visar på hur förändringsbar luft-vägsförträningen är, ett mått på reversibiliteten.

Spirometri Mått på andningsfunktion genom mätning av utandad luftmängd och luftflödes hastighet i utandningen. Görs med särskilda gasvolym mätare, så kallad spirometer.

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

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

Form och produktion: Admarco
Text: Karina Sannefjordh
Foto: Rickard Forsberg*
Tryck: Alfaprint

*Omslag, sidorna 3, 13, 18 och 21 från GettyImages

Kommande informationstillfällen

Ordinarie årsstämma hålls den den 5 juni kl 13 i Aerocrine's lokaler på Sundbybergsvägen 9, Solna

Delårsrapport för andra kvartalet offentliggörs den 27 augusti 2008

Delårsrapport för tredje kvartalet offentliggörs den 4 november 2008

Aerocrine

Besöksadress:
Sundbybergsvägen 9
171 73 Solna

Postadress:
Box 1024
171 21 Solna

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

