

PRECISION

Patientnytta

Livskvalitet

Affärsutveckling



**Aerocrine**

Årsredovisning 2009

# Aerocrine i korthet

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

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

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

Bolaget grundades 1997 och hade per 31/12 2009 totalt 51 anställda. Aerocrines aktie noterades på Stockholmsbörsen den 15 juni 2007.

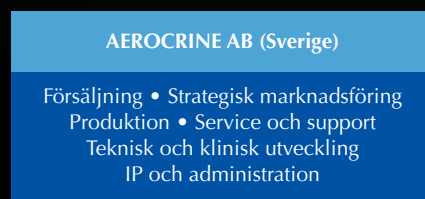
Företaget Aerocrine är certifierat enligt ISO 13485, produkter är CE-märkta och FDA godkända.

Miljömässigt följer Aerocrine gällande producentansvar för elektriska och elektroniska produkter, RoHS och WEEE och är anslutet till Elkretsen i Sverige.

Aerocrines breda patentportfölj omfattar idag 128 patent indelade i tre affärsområden och 14 separata patentfamiljer.

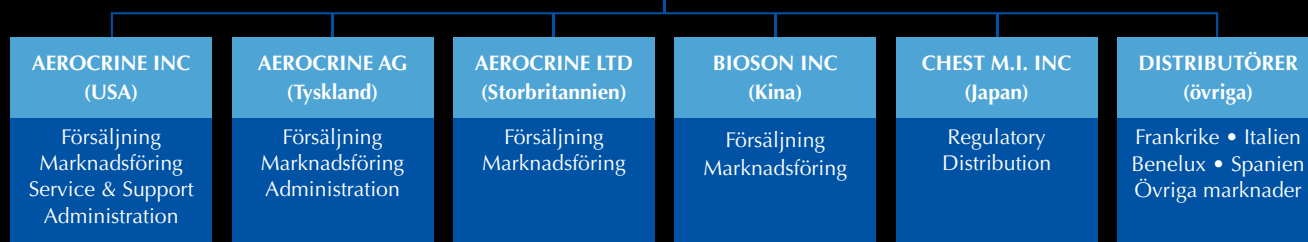
## Målsättning

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



## Vision

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



## Affärshändelser under året

**12 FEBRUARI** Brittisk hälsoekonomisk studie publiceras som utvärderat effekten av utandad NO som rutinmetod vid behandling av astma.

**9 MARS** Kostnadsersättning för rutinmässig mätning av inflammationen i luftvägarna införts i det schweiziska vårdssystemet.

**19 AUGUSTI** Ett tredje patent läggs till Aerocrines stämningensansökan för patentintrång gentemot Apieron Inc. i USA.

**21 AUGUSTI** Ett av de största privata försäkringsbolagen i USA, CareFirst BlueCross BlueShield, meddelade att man i Mid-Atlantic regionen antagit en ny policy som säger att mätning av utandad NO är medicinskt nödvändigt i behandlingen av patienter med astma.

**3 SEPTEMBER** NIOX MINO® godkänns i Kanada för användning inom astmabehandling.

**24 SEPTEMBER** Medisoft P.A.E. finns skyldigt till patentintrång på tre av Aerocrines patent. Medisoft har överklagat domen.

**4 NOVEMBER** Aerocrine och Panasonic Shikoku Electronics Co., Ltd (PSEC) inleder långsiktigt samarbete för att utveckla, tillverka och marknadsföra nya generationer av produkter för mätning av luftvägsinflammation med hjälp av utandad kväveoxid (NO).

### KOMMANDE INFORMATIONSTILLFÄLLEN

Delårsrapport första kvartalet den 27 april.

Ordinarie årsstämma den 27 april kl 17.00 i Aerocrine's lokaler på Sundbybergsvägen 9 i Solna.

Delårsrapport för andra kvartalet den 23 juli 2009.

Delårsrapport för tredje kvartalet den 1 november 2009.

Bokslutskommuniké 2010 den 24 februari 2011.

## Uppnådda mål 2009

- Över 1.000.000 tester sålda.
- Första stora amerikanska försäkringsbolaget inför metoden i sin policy och kostnadsätter metoden.
- Inlett samarbete med Panasonic för nästa generations produkter.
- Besparing av de operativa rörelsekostnaderna om 50 Mkr uppnådd.
- Ansökan om marknadsgodkännande för NIOX MINO inlämnad i Japan.
- Framgångsrikt försvarat Bolagets patent.
- Expanderat marknadsnärvaron med partners i Taiwan, Sydkorea, Brasilien och Indien.

## Fokusområden 2010

- Utveckla och bredda försäljningen av NIOX MINO i USA tillsammans med starka partners,
- Öka antalet privata försäkringsbolag som betalar per test i USA,
- Få metoden inkluderad i de kliniska riktlinjerna i USA och Tyskland,
- Få igång rutinmässig klinisk användning av utandad NO och NIOX MINO i Kina,
- Fortsätta arbeta för ett registreringsgodkännande i Japan.

## Innehåll

<b>1</b> Introduktion	<b>20</b> Aerocrineaktien	<b>36</b> Kassaflödesanalyser, moderföretaget
<b>2</b> VD har ordet	<b>22</b> Förvaltningsberättelse	<b>37</b> Noter
<b>5</b> Marknadsöversikt	<b>28</b> Rapport över totalresultatet, koncernen	<b>56</b> Revisionsberättelse
<b>8</b> Produkter	<b>29</b> Balansräkningar, koncernen	<b>57</b> Sexårsöversikt
<b>10</b> Patienter	<b>30</b> Förändringar eget kapital, koncernen	<b>58</b> Styrelse och revisorer
<b>12</b> Aerocrine Inc.	<b>31</b> Kassaflödesanalyser, koncernen	<b>59</b> Ledningsgrupp
<b>14</b> Konkurrenter	<b>32</b> Nyckeltal och definitioner	<b>60</b> Bolagsstyrning
<b>14</b> Europa och Asien	<b>33</b> Resultaträkningar, moderföretaget	<b>65</b> Ordlista
<b>16</b> Intervjuer	<b>34</b> Balansräkningar, moderföretaget	
<b>18</b> Riskfaktorer	<b>35</b> Förändringar eget kapital, moderföretaget	



# Vi ser med tillförsikt fram emot 2010

2009 har varit ett turbulent år då en global finanskris, betydande osäkerhet kring pågående förändringar i stora länders sjukförsäkringssystem och en influensapandemi på olika sätt påverkat vår verksamhet. Vi har trots detta stått oss väl i stormen och inom flera områden tagit steg framåt mot vårt långsiktiga mål – att skapa ett världsledande och lönsamt bolag inom astmabehandling. Att bli uppsökta av och därefter inleda ett samarbete med ett av världens största företag, Panasonic, är få företag förunnat. Det är oerhört spännande att ha påbörjat den gemensamma resan mot att ta fram produkter som också kan hjälpa patienten direkt i hemmet. På den viktiga USA-marknaden har det börjat röra på sig då det största privata sjukförsäkringsbolaget i USA, BlueCross BlueShield, i augusti 2009 antog en ny policy i Mid-Atlantic regionen som säger att mätning av utandad NO (kvävemonoxid) är medicinskt nödvändigt i behandlingen av patienter med astma, samt beslutade att kostnadsersätta NO-mätning. Detta tillsammans med en mycket bra försäljningsutveckling under 2009 för vår huvudprodukt NIOX MINO®, med en ökning om 47%, gör att vi med tillförsikt ser fram emot 2010.

För första gången har vårt bolag sålt över en miljon patienttester under ett år – en viktig milstolpe. Vi har fortsatt att förstärka våra säljkanaler och etablera försäljning i nya länder under 2009. Vi fick myndighetsgodkännanden och etablerade distributörer i Kanada, Sydkorea och Taiwan och tidigt 2010 fick vi även godkännande för NIOX MINO i Brasilien. Verksamheten har dock också präglats av en långsam utveckling av sjukförsäkringssystemens kostnadsersättning avseende bolagets produkt. Godkännanden från regulatoriska myndigheter innebär att vi aktivt kan börja marknadsföra våra produkter, men för att nå en bred penetration måste metoden att mäta inflammation inkluderas i de nationella riktlinjerna för behandling av astma samt kostnadsersättas från sjukförsäkringssystemen. Vi är övertygade om fortsatta steg kommer att tas under 2010 för att undanröja dessa hinder på världens viktigaste marknader, då vi bland annat förväntar oss nya riktlinjer i USA och beslut avseende kostnadsersättning i några av Kinas större regioner.


Under slutet av 2008 och början av 2009 präglades vår organisation av en omfattande förändring, drivet av nya

behov och större fokus på kommersialisering. Bolagets kostnader och antal anställda har reducerats som en följd av detta framför allt på vårt svenska huvudkontor. Målet vi satte upp var att minska de operativa rörelsekostnaderna med 50 Mkr under 2009 och vi nådde en besparing om 49,5 Mkr.

För att säkra bolagets fortsatta utveckling har vi under början av 2010 stärkt Bolagets kassa genom en bankfinansiering.

## EN NY DIMENSION I BEHANDLINGEN AV ASTMA

Astma är en inflammatorisk sjukdom. Sjukdomen beror på en inflammation i luftvägarna, som när den förvärras i sin tur orsakar symptom och astmaanfall. Eftersom astma är en kronisk sjukdom som vi idag inte helt förstår den biologiska grundorsaken till, är målsättningen med behandling att kontrollera sjukdomen snarare än att bota den. Sjukdomskontroll uppnås främst genom



► *“Verksamheten under 2009 har präglats av flera positiva nyheter för bolagets metod och produkter.”*

Paul de Potocki, VD Aerocrine

medicinering och förändringar i patientens livsmiljö.

Historiskt har man ofta beskrivit astma utifrån två perspektiv; å ena sidan luftvägssymptom och lungfunktion och å andra sidan inflammationen. Eftersom det inte funnits någon rutinmässig metod att mäta och kontrollera inflammationen har diagnos och behandling främst styrts av patientens symptom och lungfunktion. Men den historiska beskrivningen av astma är inte helt korrekt, eftersom inflammation och symptom inte är två orelaterade eller parallella aspekter av sjukdomen. Tvärtom så är det den underliggande inflammationen i luftvägarna som framkallar symptom och orsakar försämring av patientens lungfunktion. Dessutom kan luftvägsinflammationen vid astma vara av olika slag vilka bör behandlas på olika sätt. Diagnosen Astma är alltså inte entydig eller homogen och för att korrekt diagnostisera och behandla sjukdomen måste man identifiera dess underliggande orsak – inflammationen.

Intuitivt kan det tyckas ganska självklart att man i behandlingen av en inflammatorisk sjukdom identifierar och

behandlar inflammationen. Utmaningen inom vården av astma har dock varit att det inte funnits ett enkelt och effektivt sätt att mäta inflammationen.

Aerocrines produkter och metod mäter den sorts luftvägsinflammation som svarar på behandling med inhalerad kortisonspray, vilket är den vanligaste anti-inflammatoriska behandlingen vid astma. Testet tar tio sekunder att genomföra genom en enkel utandning och inom två minuter erhålls ett objektivi mått på patientens inflammation. Detta hjälper läkaren dels vid diagnos och för att välja rätt mediciner. Och i den löpande behandlingen av astma, som syftar till att hålla sjukdomen under kontroll, ger mätning av inflammationen läkaren och patienten ett omedelbart och objektivi svar på om förskrivna mediciner har önskad effekt, om sjukdomens underliggande orsak är kontrollerad och att patienten tar sin medicin på rätt sätt.

#### FRÅN UPPTÄCKT TILL PATIENTNYTTA I HEMMET

Föga anade nog våra grundare när de upptäckte närvaron av kväveoxid (NO)

► *”Resan från nittiotalets laboratorier vid Karolinska Institutet till lanseringen av NIOX MINO® i ett stort antal länder och samarbetet med Panasonic har varit lång men framgångsrik.”*

#### KONKURRENTER

Aerocrine upptäckte metoden att mäta inflammation vid astma och har även i stora stycken skapat marknaden för inflammationsmätning. Idag är vi marknadsledande på samtliga marknader och ligger längst fram avseende vidareutveckling av produkt och applikationer. Vi har goda relationer med opinionsledare, läkarsamfund och patientorganisationer. Bolaget har också i många år målmedvetet arbetat med att skapa och upprätthålla en omfattande patentportfölj. Patent är en viktig del av verksamheten inom vår industri,

där tiden är lång och kostnaderna höga för att ta en ny produkt till marknaden. Utan patent och möjligheterna att försvara dessa skulle få om ens några företag riskera de investeringar under många år som krävs för att utveckla nya terapier och metoder. Patent är således en av grundförutsättningarna för innovationer som leder till bättre hälso- och sjukvård.

Inom alla nya industrier och marknader uppstår förr eller senare konkurrens. Detta är naturligt och i många stycken hälsosamt. Det är dock viktigt att alla parter respekterar befintliga

► *”Det är oerhört spännande att ha påbörjat den gemensamma resan mot att ta fram produkter som också kan hjälpa patienten direkt i hemmet.”*

i utandningsluft och dess direkta relation till inflammation och astma att man påbörjat en revolution inom astmabehandlingen. Resan från nittiotalets laboratorier vid Karolinska Institutet till lanseringen av NIOX MINO i ett stort antal länder och samarbetet med Panasonic har varit lång men framgångsrik. Inom medicinteknik, liksom inom läkemedelsindustrin, är vägen från ursprunglig uppfinning till brett kommersiellt genombrott lång och präglad av flera konkreta milstolpar. Förutom framgångsrik produktutveckling, regulatoriska godkännanden och uppbyggnad av förståelse bland vårdgivare för en helt ny metod, måste en ny metod inkluderas i kliniska riktlinjer och omfattas av kostnadsersättning. Behandlingen av våra större sjukdomar styrs av nationella riktlinjer, i vilka myndigheter eller vetenskapliga samfund sammanställt rekommendationer kring bland annat metoder för diagnos

immateriella rättigheter. Aerocrine har en uttalad strategi att försvara våra patent när vi anser att andra bolag gör intrång på dessa. Under 2009 hade vi en handfull konkurrenser i världen, samtliga mindre bolag. Vår process mot det belgiska bolaget Medisoft i Tyskland avgjordes till vår fördel när den federala domstolen i Düsseldorf i september förra året slog fast att Medisofts produkt Hyp'Air FeNO gör intrång på tre av Aerocrines patent. Vi har även en pågående process mot det amerikanska bolaget Apieron Inc. i både USA och Tyskland.

och alternativ för medicinering. Och i slutändan betalas vården av nationella offentliga och privata sjukförsäkrings-system.

Idag har Aerocrine en unik, patentskyddad och väl fungerande produkt som svarar mot ett tydligt medicinskt behov inom en av världens största sjukdomar. Vetenskapen är uppbackad av idag över 2 000 publicerade vetenskapliga artiklar och bemötandet från vårdpersonal, patienter och föräldrar är entusiastiskt. Vår huvudprodukt är godkänd på samtliga större marknader förutom Japan, där vi har goda förhoppningar om ett godkännande under 2010, och under förra året översteg försäljningen av patienttester för första gången miljonen under ett år. Vi arbetar nu målmedvetet med att få vår metod inkluderad i flera länders kliniska riktlinjer samt att uppnå kostnadsersättning för användningen av våra produkter på ytterligare marknader.

► *"Idag har Aerocrine en unik, patentskyddad och väl fungerande produkt som svarar mot ett mycket tydligt medicinskt behov..."*



Vår målsättning är att både behålla vår marknadsledande ställning för mätning av inflammation inom vården och att föra rutinmässig mätning av inflammation vid astma hela vägen till hemanvändning. På samma sätt som människor med diabetes regelbundet använder blodglukosmätare för att effektivt kontrollera sin kroniska sjukdom genom korrekt och individualiserad medicinering, tror vi att människor som lever med astma ska kunna använda våra produkter för att kontinuerligt kontrollera grundorsaken till sin sjukdom. För att lyckas med dessa ambitioner krävs både rätt produkter och effektiva kommersiella kanaler. Vårt samarbete med Panasonic borgar för att vi kommer att vara framgångsrika med produktutveckling, effektiv produktion till konkurrensmässig kostnad och en fungerande global produktlogistik. Vi har redan idag ett omfattande nätverk av distributörer och arbetar dessutom med att etablera strategiska allianser för att ännu effektivare adressera den enorma potentiella målgruppen för våra produkter.

#### FRAMTIDEN

Vår fortsatta utveckling är på kortare sikt till stora delar beroende av att användningen av våra produkter kostnadsersätts av nationella sjukförsäkringssystem. Ett viktigt första steg är att metoden att mäta inflammation inkluderas i nationella riktlinjer för astmabehandling.

I de länder där vår metod kostnadsersätts är marknadspenetration och försäljningstillväxt mycket tillfredsställande. Positiva beslut om kostnadsersättning och införande i kliniska riktlinjer drivs av flera parametrar: en växande användning av våra produkter och läkares krav på kostnadsersättning från försäkringsgivare, vetenskapliga publikationer och hälsoekonomiska data samt efterfrågan från patienter och deras föräldrar.

Under 2010 arbetar vi vidare med alla dessa frågor. Vi arbetar målmedvetet med att öka den installerade basen och användningen av våra instrument i vården. Vi arbetar tillsammans med forskare, universitet, myndigheter och

► *"Aerocrine är marknadsledande inom området inflammationsmätning tack vare att vi har de bästa produkterna."*

direkt med försäkringsbolag i större länder för att generera data som stödjer den ekonomiska nyttan av inflammationsmätning. Och vi har ytterligare intensifierat vår dialog med patientföreningar, patienter och deras anhöriga.

På lite längre sikt måste vi fortsätta att vara den mest attraktiva leverantören av teknologi, service och kunskande inom vårt område. Utvecklingen av hemvårdsmarknaden kommer också att få en växande betydelse och här avser vi att arbeta tillsammans med större internationella vårdgivare för att utveckla både produkter och metodik. Till sist kommer vårt bolag att behöva bygga ut försäljnings- och marknadskanaler. Vi kommer därför inom de närmaste åren sluta ytterligare avtal med bolag som har kommersiella organisationer vilka effektivt kan nå den stora och breda målgruppen för våra produkter.

Solna i mars 2010

*Paul de Potocki, VD Aerocrine*

# 400 miljoner astmatiker om 15 år

**Inflammatoriska luftvägssjukdomar är bland de mest utbredda och snabbast växande sjukdomarna i världen. Huvudorsaken till symptomen är en inflammation i lungorna. Genom att mäta inflammationen får läkaren och patienten snabbt information om vilken medicinering som behövs. Aerocrines instrument mäter inflammationen i en utandning. Astmabehandlingen förbättras vilket leder till kostnadsbesparingar i vården.**

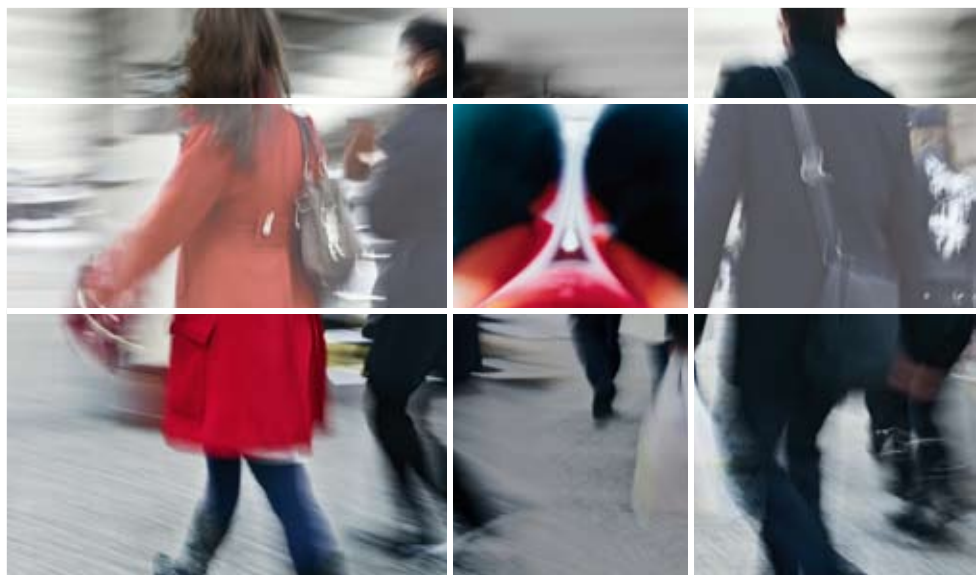
## ASTMAMARKNADEN

Det finns idag cirka 300 miljoner astmatiker i världen, vilket gör astma till ett av de största globala hälsoproblemen. Astma har blivit allt vanligare hos både barn och vuxna de senaste årtiondena och år 2025 beräknas antalet astmatiker vara uppe i 400 miljoner. Bara i Sverige har antalet astmatiker fördubblats de senaste tio åren och uppgår idag till ca 10% av befolkningen dvs ca 900 000 personer. Trots att behandling förbättrats avsevärt sedan regelbunden anti-inflammatorisk medicin började användas för 20 år sedan dör varje år ca 60 personer under 50 år av astma i vårt land. I världen är motsvarande siffra 250 000 dödsfall per år.

Anglosaxiska länder som Storbritannien och USA har högst andel astmatiker medan utvecklingsländer ligger i topp gällande dödsfall orsakade av astma.

Den direkta vårdkostnaden för astma i Europa var 2003 cirka 160 miljarder kronor och överstiger idag flera hundra miljarder. Eftersom dålig astmakontroll orsakar många sjukdagar stod produktivetsförluster för ytterligare cirka 90 miljarder kronor i indirekta kostnader. I USA uppgår de direkta vårdkostnaderna för astma till cirka 90 miljarder kronor per år och de indirekta till ytterligare cirka 30 miljarder kronor.

Den globala marknaden för astmaläkemedel anses som en av de mest kommersiellt intressanta marknaderna inom läkemedelsbranschen. Världsmarknaden för läkemedel mot luftvägs-symptom såsom astma, KOL och allergisk rhinit, uppgick till 240 miljarder



kronor 2005. Försäljningen av kombinationspreparat för astmabehandling som GlaxoSmithKlines Seretide (Advair i USA) och AstraZenecas Symbicort stod för den största ökningen. Advair beräknas sälja för 47 miljarder kronor 2008, en ökning från 2007 med 15% då försäljningen var 41 miljarder.

## POTENTIAL TILL FÖRBÄTTRING

Verktyg som förbättrar astmakontrollen leder till socioekonomiska fördelar såsom exempelvis färre antal sjukdagar. En patient med dålig kontroll av sin astma får också oftare astmaanfall och behöver då söka akut sjukvård. Dåligt kontrollerad astma är dyr att behandla och investeringar i förebyggande åtgärder leder till kostnadsbesparingar. Dessutom innebär det en väsentligt högre livskvalitet för patienten om denne har möjlighet att bättre kontrollera sin astma.

I januari 2008 publicerades den första hälsoekonomiska studien som utvärderat effekten av att införa utandad NO som

rutinmetod vid astmabehandling. Effekten på de direkta kostnaderna för astmavård i Tyskland vid köp och användning av NIOX MINO® utvärderades. Vid en tänkt framtida kostnadsersättning om 32 Euro per test visar resultatet att rutinmässig mätning av utandad NO med NIOX MINO för patienter som använder inhalationssteroider ger en kostnadsbesparing på 30 Euro per patient och år. För patienter med svårare astma ger användning av NIOX MINO en kostnadsbesparing på 160 Euro per patient och år. Kostnadsbesparingarna beror på att terapin kan optimeras med hjälp av resultatet från NIOX MINO-testerna. Detta leder till färre antal akutbesök och inläggningar på sjukhus samt att en mindre mängd anti-inflammatoriska läkemedel behövs för att hålla patienten besvärsfri. Studien visar på att införandet av rutinmätning av utandad NO uppväger kostnaden för testerna med NIOX MINO och ger också ett överskott.

160 MDR

VÅRDKOSTNAD (SEK) FÖR ASTMA I EUROPA, BERÄKNAD 2003.

900.000

ANTAL ASTMATIKER I SVERIGE (= CA 10% AV BEFOLKNINGEN).

240 MDR

VÄRLDSMARKNADEN FÖR LUFTVÄGSRELATERADE LÄKEMEDEL (SEK) BERÄKNAD 2003.

120 MDR

VÅRDKOSTNAD (SEK) FÖR ASTMA I USA INKLUSIVE INDIREKT KOSTNAD.

## AEROCRINES MARKNAD

I antal tester och antal sålda instrument fortsätter NIOX MINO® att dominera stort över sina konkurrenter. Aerocrines huvudkonkurrenter under 2009 var Apieron i USA och Medisoft i Europa.

Aerocrine är enligt Bolagets bedömning marknadsledande inom rutinmässig mätning av inflammationen i luftvägarna hos astmapatienter. På denna marknad verkar än så länge ett fåtal aktörer. Aerocrines marknadsandel beräknas uppgå till cirka 85% av den bearbetade världsmarknaden, baserat på försäljnings- och royaltyintäkter för Aerocrine och dess konkurrenter.

Aerocrines konkurrenter har fram till 2007 bestått av traditionella instrumentföretag vilka till skillnad från Aerocrine enbart tillhandahåller instrument utan att fokusera på etablering av NO i klinisk rutin. Dessa har även arbetat med licensavtal under Aerocrines patent. Under 2007 introducerade två nya bolag, Medisoft och Apieron, sina NO-mätare på den tyska respektive den amerikanska marknaden.

Långt ifrån alla kliniker som behandlar astmapatienter använder metoden för utandad NO rutinmässigt för mätning och monitorering av inflammationsgraden i luftvägarna. Aerocrine har aktivt verkat tillsammans med ett

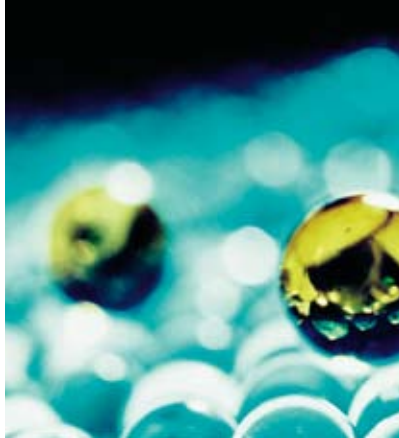
85%

AEROCRINES BERÄKNADE MARKNADSANDEL (BEARBETAD VÄRLDSMARKNAD).

1000%

ÖKNING AV ANTALET SÅLDA NIOX FLEX OCH NIOX MINO SEDAN 2004.

nätverk av opinionsledare för att etablera NO som inflammationsmarkör i klinisk praxis. För att skapa en allmän medvetenhet om och acceptans av metoden har Aerocrine sedan 10 år etablerat NIOX® och NIOX Flex hos specialistläkare på lungkliniker och barnmottagningar på större universitetssjukhus. Cirka 30 procent av all astmavård sker på specialistkliniker. Specialistläkare är ofta involverade när en patient ska diagnosticeras för första gången och får även ta hand om de allvarigare, mer svårkontrollerade och komplicerade fallen som de allmänpraktiserande läkarna remitterar. Specialistläkarna träffar sina patienter



Genom att definiera och mäta NO-värdet i utandningsluften ger Aerocrines produkter en tidig indikation på inflammationsstatus i lungorna. Förbättrad astmakontroll innebär såväl förbättrad livskvalitet för den enskilde som betydande samhällsekonomiska fördelar.

oftare än de allmänpraktiserande läkarna, som i större utsträckning behandlar patienter med lindrigare astma.

Introduktionen av NIOX MINO för 5 år sedan har möjliggjort en mycket bredare spridning av metoden. Mindre sjukhus och privatpraktiserande astmaspecialister har fått tillgång till metoden. På vissa marknader (framförallt i Sverige och i England) börjar även vårdcentraler anamma inflammationsmätning i rutin och ökar därmed etableringen av metoden för utandad NO i astmavården.

En viktig målgrupp för Aerocrine är läkemedelsföretag verksamma inom astmamarknaden. Ett stort antal NIOX MINO har sålts för bland annat användning i olika kliniska prövningar. Metoden för utandad NO anses idag som ett betydelsefullt verktyg för att mäta olika läkemedels effekt på inflammationen. Med hjälp av gemensamma marknadsföringsaktiviteter tillsammans med läkemedelsbolag på ett antal marknader skapar Bolaget också förståelse för metoden för utandad NO och för astmapreparatens anti-inflammatoriska effekter. När sedan dessa nya läkemedel lanseras har de dokumenterats med Aerocrines metod vilket kan leda till en snabbare penetration för inflammationsmätning i klinisk rutin.

Antal sålda NIOX FLEX och NIOX MINO har tiodubblats sedan 2004 och uppgår nu till över 4 300 enheter. Antal sålda test visar en mycket snabb ökning, idag görs över en miljon tester per år med Aerocrines instrument.

Aerocrine har också dotterbolag i Sverige och i Storbritannien. Ett distributionsnätverk säljer Aerocrines produkter i de övriga europeiska länder där Bolaget har representation.

I Asien satsar Aerocrine på att öppna stora marknader som Kina och Japan

där distributörsavtal med starka lokala aktörer slutits under 2007. Under 2008 erhöll NIOX MINO godkännande för marknadsföring i Kina och Bolaget förväntar sig ett godkännande i Japan under 2010.

## EUROPA

I Europa är andelen av befolkningen som lider av astma omkring sju procent med undantag för Storbritannien där hela 16 procent av befolkningen har astma. Hos barn i yngre tonåren är astma mer frekvent förekommande och omkring 13 procent av denna ålderskategori lider av astmaproblem. I Storbritannien är denna siffra betydligt högre, drygt 30 procent av deras yngre tonåringar lider av astmaproblem.

**Tyskland**, med en befolkning på nära 83 miljoner invånare, utgör den största enskilda marknaden i Europa och är i dagsläget den viktigaste för Aerocrine där störst andel av försäljningen sker. Primär målgrupp för Aerocrine är de 700 privata astmaspecialistmottagningarna som träffar majoriteten av astmatikerna. I denna grupp har Aerocrine en nästan 80-procentig penetration. I Tyskland betalar en stor del av patienterna själva för att få NO-test gjort hos de privatpraktiserande läkarna, cirka 10% har dock en privat sjukförsäkring som ersätter en utförd test, och läkaren får ersättning per test. Metoden för utandad NO är på väg att skrivas in i de nationella riktlinjerna för behandling av astma vilket kommer att underlätta etablering i nästa målgrupp, vilka är primärvårdsläkarna. Sedan 2005 har här gjorts mer än 900 000 inflammationsmätningar med NIOX MINO.

I **Benelux** finns det omkring 400 sjukhus till vilka Aerocrines distributör idag inriktar merparten av försäljningsinsatsen. Den stora potentialen finns dock inom primärvården, men för att nå denna måste metoden för utandad NO införlivas i befintliga ersättningsystem för kostnadsersättning ("reimbursement")

83 MILJ.

ANTAL INVÅNARE I TYSKLAND, AEROCRINES VIKTIGASTE MARKNAD I EUROPA.

90 MDR.

ÅRLIG VÄRDKOSTNAD FÖR ASTMA I USA (SEK).



ett arbete som Aerocrine är aktivt delaktig i. Idag finns metoden för utandad NO med i de kliniska riktlinjerna för barnastmavård i Nederländerna.

I **Spanien** utgör den primära målgruppen drygt 6 000 kliniker. Aerocrine säljer NIOX MINO® via Phadia Spain, ett dotterföretag till det svenska diagnostikabolaget Phadia. Phadia marknadsför NIOX MINO tillsammans med sitt nya ImmunoCap Rapid test för snabb identifiering av allergi i primärvård. Metoden för utandad NO finns med i de spanska kliniska riktlinjerna för astma.

**Storbritannien** är traditionellt en konservativ marknad med begränsad budget för sjukvård. Aerocrine arbetar aktivt med att få metoden för utandad NO att ingå i kliniska riktlinjer och i ersättningsystem. I Storbritannien pågår också nu en viss maktförskjutning av budgeten mot en mer decentraliserad beslutsprocess där primärvården själva styr allt mer. Detta sammantaget kan öppna upp den stora potential som finns i primärvården där nära 85 procent av alla astmatiker i Storbritannien behandlas.

I **Sverige** finns det omkring 900 000 astmatiker. Flertalet universitetssjukhus i Sverige har en NIOX® eller NIOX Flex. NIOX MINO säljs framför allt till primärvård (vårdcentraler med special inriktning astma) där vissa landsting ligger i framkant. Nyligen fick Aerocrine en order på nio NIOX MINO från Östergötlands landsting. Sedan tidigare har fyra av 41 vårdcentraler där haft tillgång till NO-mätning med NIOX MINO. Nu har nästan var tredje vårdcentral i länet tillgång till NIOX MINO.

Metoden för utandad NO finns med i sjukvårdsrådgivningens riktlinjer för astmavård.

## USA

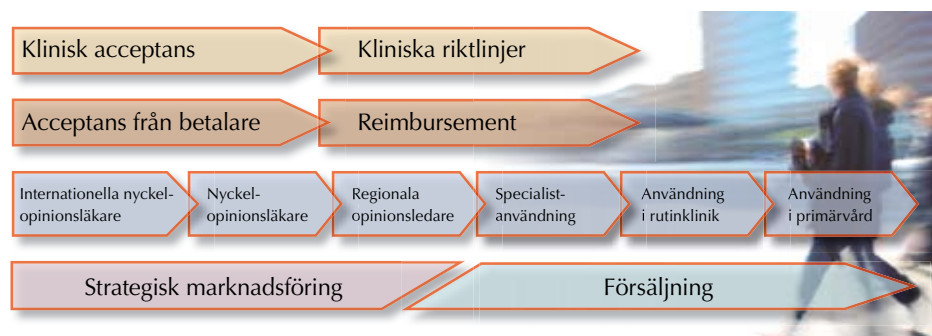
I USA som är den enskilt största marknaden för Aerocrine finns det ca 23 miljoner astmatiker. Av befolkningen på ca 300 miljoner har knappt elva procent klinisk astma och av barn i yngre tonåren har drygt 20 procent astmaproblem. Direkta vårdkostnader för astma uppgår till 90 miljarder kronor per år.

NIOX och NIOX Flex finns etablerade på de stora universitetssjukhusen

med fokus på luftvägssjukdomar sedan många år. NIOX är även med i de stora av National Institute of Health sponsrade kliniska prövningarna som syftar till att hitta bättre metoder att vårda astmapatienter på. FDA godkännandet av NIOX MINO i mars 2008 var en mycket viktigt milstolpe för Aerocrine. Även NIOX MINO finns med i stora studier sponsrade av CDC (Center for Disease Control and Prevention). Nu arbetar Bolaget intensivt med att fortsätta lansera och introducera NIOX MINO på

## MARKNADSUTSIKTER

Den största marknadspotentialen för Aerocrine ligger i att astmapatienter behöver mäta sin inflammation regelbundet vid varje läkarbesök och det är Bolagets vision att denna mätning på sikt även kommer att kunna göras av patienten själv i dennes hem. Inflammationsgraden varierar över tiden och dosen anti-inflammatorisk medicin behöver justeras för att hela tiden vara anpassad till behovet. Potentialen i antal NO-tester är mycket större för



Att expandera på nya marknader kräver noggrant förarbete, struktur och tydliga, skräddarsydda rutiner. "The Aerocrine Way" är namnet på företagets egenutvecklade etableringsmodell. Samma procedur genomförs för varje ny marknad.

ett antal väl definierade målgrupper i geografiskt utvalda områden.

I USA har Medicare, som försäkrar cirka tolv procent av den amerikanska befolkningen, fastställt en ersättningsnivå för ett utfört Aerocrintest till cirka 17 USD då en så kallad CPT kod etablerades i januari 2007. De stora privata försäkringsbolagen som försäkrar merparten av den amerikanska befolkningen har egna bedömningskriterier för sina ersättningsnivåer. Vissa väljer att följa Medicare medan andra försäkringsbolag kräver ytterligare information avseende exempelvis hälsoekonomiska effekter av Aerocrintestens metod. Detta har hittills begränsat marknadspotentialen i USA för Aerocrine. Under 2009 meddelade ett av de största privata försäkringsbolagen, CareFirst BlueCross BlueShield, i Mid-Atlantic regionen att man antagit en ny policy där man säger att utandad kväveoxid (NO) är medicinskt nödvändigt i behandling av patienter med astma. Detta är ett mycket viktigt första steg för att metoden ska kunna nå en bred spridning på den amerikanska marknaden.

monitorering än för diagnos. För att kunna nå denna potential har Aerocrine ingått samarbete med Panasonic Shikoku Electronics Co., Ltd (PSEC) för att utveckla, tillverka och marknadsföra nya generationer av produkter för mätning av luftvägsinflammation med hjälp av utandad NO.

Liksom astma är diabetes en kronisk sjukdom. Vården av diabetespatienter fokuseras på att kontrollera sjukdomen. Daglig mätning av glukoshalten i blodet gör att patientens glukosvärde kan bibehållas på en stabil nivå. Blodglukosmätare har möjliggjort skräddarsydd vård anpassad till varje enskild patients behov. Här kan man dra paralleller till hur Aerocrine ser att astmavården kan utvecklas med hjälp av metoden för utandad NO, från symptombehandling till sjukdomskontroll. Marknaden för blodglukosmätning var under 2007 värd 9,3 miljarder dollar. För att i framtiden kunna möta detta behov har Bolaget inlett samarbete med Panasonic för utveckling och tillverkning av kommande generationers produkter, se vidare avsnittet om framtida produktutveckling på sidan 16.



# Den goda revolutionen

**NIOX MINO® är Aerocrines huvudprodukt och finns tillgänglig på de flesta marknader runt världen. Som världens första handhållna instrument för inflammationsmätning leder NIOX MINO och Aerocrine utvecklingen för att erbjuda astmapatienter en bättre vård och livskvalitet. Möjligheten att snabbt få ett mått på den underliggande inflammationen genom mätning av utandad NO och därmed erhålla rätt behandling är på god väg att revolutionera astmabehandlingen.**

## NIOX MINO

NIOX MINO är ett enkelt, effektivt och snabbt hjälpmedel för allt fler läkare och patienter i allt fler länder. Patientnyttan är stor. Att en utandning i NIOX MINO kan ge snabba och informativa svar samt är enklare att göra än till exempel spirometri har stor betydelse för hur patienterna upplever testet. Mätvärdet ger sedan god information om vilken behandling patienten behöver.

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.

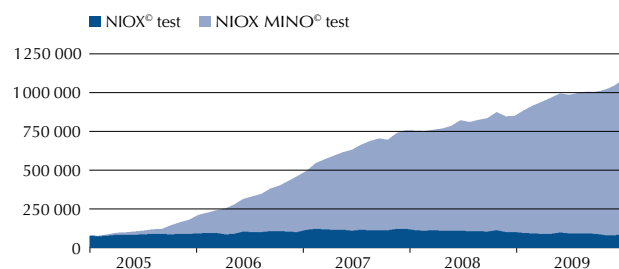
NIOX MINO har bidragit till att förenkla kontrollen av inflammatoriska luftvägssjukdomar och gett sjukvården redskap som uppskattas av såväl läkare som sköterskor och patienter, både för sin enkelhet och för möjligheten att ge kvalificerade svar på sjukdomsbilden.

NIOX MINO har funnits på marknaden sedan 2005 och har gjort rutinmässig mätning av inflammationen tillgänglig för fler. Tack vare det överkomliga priset blir det intressant för mindre kliniker och vårdcentraler att investera i den nya tekniken och få tillgång till patientnyttan.

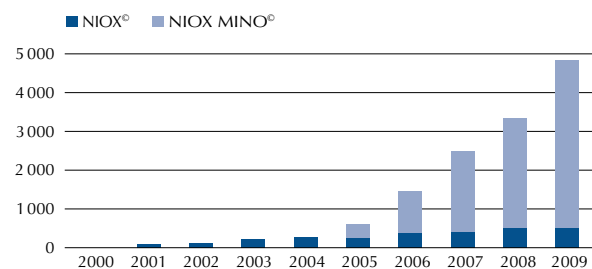
NIOX MINO är ergonomiskt utformad i en ren och enkel design. Den har tilltalat flera designbedömare och vunnit flera prestigefyllda designpriser sedan 2005. Medical Design Excellence Awards 2005 och Industrial Design Excellence Awards 2005 är två exempel.

Aerocrine arbetar kontinuerligt på produktförbättringar och under 2009 lanserades en ny version av NIOX MINO. Under 2010 kommer ytterligare en version med förbättrade möjligheter att koppla NIOX MINO med elektroniska patientdatasystem.

ANTAL SÅLDA TESTER, RULLANDE TOLV MÅNADER



ANTAL SÅLDA INSTRUMENT, ACKUMULERAT



## PRISSTRATEGI

Vårdgivaren betalar både för själva instrumentet och sedan för varje korrekt utförd test. Själva instrumentet håller i tre år eller 1500 mätningar (det instrument som lanseras under 2010 klarar 3000 test). Testerna finns på en sensor som innehåller 50, 100 eller 300 mätningar och som byts då testerna på sensorn är slut. Affärsmodellen fungerar väl och bland de läkare som tagit till sig metoden är återköpsfrekvensen hög.

## NIOX<sup>®</sup> OCH NIOX<sup>®</sup> FLEX

Strategiskt har NIOX och NIOX Flex starkt bidragit till att sprida Bolagets metod och ses som "the golden standard" för NO-mätning, det vill säga de produkter som alla nya instrument på marknaden behöver efterlikna.

NIOX lanserades redan 2001 på den europeiska marknaden där den snabbt etablerade sig som marknadsledare. Forskare över hela världen har genom åren genomfört många kliniska studier med NIOX där fördelarna med att mäta utandad NO och förbättringen av astmabehandlingen, studerats.

Under 2007 introducerade Aerocrine uppföljaren till NIOX, NIOX Flex. I NIOX Flex har många NIOX funktioner uppgraderas däribland operativsystemet och patientdatasystemet. Som ett komplement till övriga forskningsapplikationer lanserades 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.

Aerocrine fokuserar nu alla sina sälj- och marknadsföringsresurser på NIOX MINO och NIOX. NIOX Flex har fyllt sitt syfte väl.

## PRODUKTION, SERVICE OCH SUPPORT

NIOX MINO tillverkas för Aerocrines räkning av Sanmina i Örnköldsvik som har bred och mångårig erfarenhet att tillverka precisionsinstrument för sjukvården. I Solna samordnas produktsupporten för NIOX MINO som också har ansvar för att träna distributörer i hantering av kundfrågor. NIOX MINO servas inte, utan om ett instrument skulle gå sönder så byts det ut inom garantitiden.

Produktionen av NIOX och NIOX Flex har upphört men service och underhåll hanteras av två tekniska centra, Aerocrine Technical Center (ATC), i Uppsala och ATC i New Jersey i USA.

## PATENT OCH VARUMÄRKEN

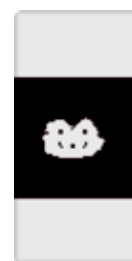
Av 14 utfärdade patent i USA är elva även utfärdade i Europa och fem i Japan. Aerocrines grundläggande och centrala kunskap när det gäller mätningar av NO i luftvägar, tarm och urinvägar skyddas på av företaget prioriterade marknader. Nya patentansökningar görs löpande och är en viktig del av företagets 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.

## NO-MÄTNING MED NIOX MINO<sup>®</sup>



En lättnavigerad pek-skärm 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 in ett djupt andetag 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 tio 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. Instrumentet kan även kopplas ihop med en PC, så att de olika stegen kan följas på en PC skärm.





► *”Behandlingen ändrade vad som inledningsvis såg ut att vara KOL till en behandlingsbar astma.”*

## Hos läkaren

# Stela, smala fibrotiska luftvägar blev flexibla

En äldre man med andningsproblem kommer in på kliniken. Han upplever att han tappat andan redan vid lättare ansträngning och drabbas av dyspné, andnöd, under nätterna. Ett spirometertest visar på både begränsad och förhindrad andning.

Begränsningen i luftrören verkar fixerad. Det spirometertest som tas efter att patienten inhalerat Beta-2-stimulerande medel för att få muskelkrampen i luftvägarna att gå tillbaka visar ingen förändring utan är nära nog identiskt med det test som togs innan behandlingen.

Patienten, som är 92 år, har tidigare varit rökare under 45 år och så här långt finns alla tecken på KOL, kronisk obstruktiv lungsjukdom. Patienten får dock göra ytterligare ett test, för att mäta mängden kväveoxid i utandningsluften. Resultatet visar ett värde av 119 ppb. Värden över 50 ppb är att betrakta

som mycket höga. De signalerar att patienten kan ha en eosinofil inflammation som i sin tur påverkar strukturen i luftvägarna.

Värdet indikerar också att patienten är mottaglig för behandling med inhaleerade steroider vilket blir den behandling som sätts in; Mometasone, med komplettering av Salbutamol ifall andningsbesvären blir för stora.

Efter två månader görs nya prover. Spirometervärdet visar på en möjlig förbättring. NO-värdet i utandningsluften ligger nu på 45 ppb, vilket är markant sänkt sedan tidigare men ändå ett för-

höjt värde. Patienten svarar på inhaleerade steroider och behandlingen fortsätter med underhållskontroller.

Vid en kontroll fyra månader senare är hans värde nere på 21 ppb. Det finns mycket tydliga tecken på att hans lungkapacitet har ökat och att låsningen i luftrören verkar ge med sig. Under en sex månaders period har en fixerad obstruktion förändrats till en reversibel; luftvägarna har förändrats från sitt stela, smala och fibrotiska läge till att bli vidare och mer flexibla.

Behandlingen ändrade vad som inledningsvis såg ut att vara KOL till en behandlingsbar astma. Patientens andningskapacitet förbättrades, från 64 till 81 procent. Hans symptom fyller inte längre kriterierna för KOL.

## Läkaren berättar

# – Mätvärdet blir som ett slags sänka för lungorna

Jeff Irvine arbetar som distriktsläkare och tjänstgör på flera håll i Sverige, bland annat i Jämtland, i Bergslagen och på västkusten. Samtidigt är han oberoende forskare knuten till Karolinska Institutet. Ett av hans projekt som involverar NIOX MINO® är utandningstester på skolungdomar i den thailändska djungeln. Klimatet och miljön skapar nya förutsättningar och resultaten har hittills bland annat inneburit ökad förståelse bland skoleleverna för att en ”vanlig förkylning” ibland kan vara allergiska besvär.

Jeff Irvine kommer ursprungligen från USA och kom till Sverige 1979 i samband med forskning inom ett annat område. Som distriktsläkare i Sverige använder han ofta NIOX MINO som hjälpmedel för att ställa diagnos på patienter med luftvägsproblem.

– Personer med luftvägsbesvär kan mer eller mindre slentrianmässigt få

samma medicin utskrivna år efter år. De ringer in för att förnya receptet när medicinen är slut och allt är till synes som det ska. Förutom att det kanske är en medicin som egentligen inte hjälper mot just de problem patienten har.

– Jag låter patienterna få börja med att blåsa i en NIOX MINO. Det är ett smidigt instrument. Barn brukar tycka

att det är kul, det ser ut som ett spel. Vuxna blir angenämt överraskade över att det är så lätt och enkelt att blåsa i, de är vana vid större och mer omständliga mätningar.

– Som läkare måste jag tolka hela bilden. Det vanligaste är att lyssna på patientens beskrivning och göra mätning med spirometer. Att även mäta NO-värde i utandningsluften blir som ett slags sänka för lungorna. Jag kan via mätresultatet få en bild av hur patienten egentligen mår.

– Resultatet av NO-mätningen underlättar stort när det gäller att bestämma adekvat behandling. Utifrån resultaten går det att bedöma om patienten kom-

## En patient berättar

# – Allt är mycket roligare när man mår bra!

**För två år sedan räckte inte längre cortisonsprayen till. Lena Heindal åkte fram och tillbaka till vårdcentralen flera gånger om dagen för behandling men asmabesvären ville inte ge med sig.**

– När man är så där dålig är det inte mycket till liv, ingenting är roligt och man känner sig mest till besvär för allt och alla, berättar hon.

Lena Heindal bor med sin man Sven i Guldsmedshyttan, Storå som ligger i Lindesbergs kommun i Bergslagen. Hon har haft astma sedan fyraårsåldern på grund av djuralergi.

– Det blev till att hålla mig borta från djur, framför allt häst och hund. Jag märkte egentligen inte så mycket av problemen under uppvuxten. Det är först under vuxna år som jag verkligen blivit sjuk.

Lena Heindal har en PEF-mätare hemma som hon blåser i för att mäta luftflödet vid utandning.

– Den visar att jag har ett dåligt utblås och det har jag egentligen alltid haft.

Periodvis har Lena Heindal mått riktigt dåligt. När det varit som sämst har hon blivit inlagd på sjukhus och fått dropp.

– Jag har egentligen varit smådålig jämt. När jag blev så där riktigt sjuk som då för två år sedan åkte jag till

vårdcentralen i Storå och andades Ventoline tre gånger om dagen.

På en annan klinik fick Lena Heindal sedan träffa Jeff Irvine, en läkare som specialiserat sig på astma och KOL.

– Han har faktiskt gjort mig bra! I vanliga fall när jag har blivit dålig har jag använt cortisonsprayer. Det har hjälpt till viss del även om jag ändå känt mig rätt medtagen.

Vid tillfället för två år sedan hjälpte dock inte cortisonspray längre.

– Jeff Irvine lät mig blåsa i en NIOX MINO®, ett instrument som kunde mäta mängden kväveoxid i utandningsluften. Med resultatet från den mätningen som grund bytte han ut mina läkemedel helt. Nu har jag en medicin som heter Singulair och behöver bara ta en tablett om dagen. Och jag mår jättebra. Jeff Irvine har varit noga med att följa upp hur jag mår så jag har fått blåsa några gånger i NIOX MINO sedan dess.

Lena Heindals man Sven, har KOL. Han har också fått blåsa i NIOX MINO.

– Det slutade med att han också fick byta läkemedel. Nu äter vi samma medicin och min mans utandningsresultat har förbättrats markant. Han hade 75 procent lungkapacitet första gången han träffade läkaren. Nu är han uppe i 95 procent och har bättre "flås" än vad jag har.

Det har skett många positiva förändringar i Lena Heindals vardag sedan behandlingen ändrades.

– Jag gick ner 17 kilo i vikt! Inte för att jag började motionera utan för att allting runt omkring mig blev kul igen. Jag promenerar utan besvär och har mycket lättare att orka med mitt jobb inom äldreomsorgen. Allt är mycket roligare när man mår bra och det gör jag nu.



mer att svara på en behandling med inhalationsmedel eller inte. Det går också att avgöra hur stor dos som är relevant. Genom att övervaka utvecklingen i återkommande mätningar med några månaders mellanrum håller vi patientens sjukdomsbesvär borta och under kontroll.

– I vår del av världen blir det allt vanligare med luftvägsinflammationer. Här drabbas numera var åttonde person av kronisk inflammation och undersökningar visar att astma bland barn har ökat. Det handlar ofta om svårtydda symptom och många gånger sätts patienten på en kombinationsbehandling för att säkerställa att någon av

medicinerna i alla fall gör nytta. Här hjälper mätningar av NO-värdet verkligen till. Vi får information som vi tidigare inte haft tillgång till vilket gör att vi lättare kan sätta in rätt behandling och att patienten snabbt kan må bättre.

– Metoden väntar fortsatt på sitt stora genombrott bland läkare här i Sverige, vi ligger lite efter. Jag själv använder metoden att mäta utandad NO även i forskningssyfte. Det bästa är att mätresultatet också visar om

patienter som går under behandling verkligen tagit sin medicin som de ska. När patienten vet att jag som läkare kan se om de slarvat så blir de också mer noga med att ta sin medicin regelbundet. Fördelen med det är att de håller sin sjukdom i styr och får ett bättre allmäntillstånd.



# Försäljningssuccé i USA och fortsatt stor potential

– Det här har varit ett mycket spännande år för Aerocrines verksamhet i USA. Vår försäljningsökning, med 67 procent för NIOX MINO®, är en av de absoluta höjdpunkterna under 2009, säger Charles Neff, VD för Aerocrine Inc. i New Providence, New Jersey, USA.

NIOX MINO har nått bred acceptans bland Aerocrines stora målgrupper i USA; lung- och allergispecialister samt forskningsbolag. Marknaden uppskattar flexibiliteten och de utvecklade produkttegenskaperna som NIOX MINO erbjuder jämfört med de tidigare större instrumenten; NIOX MINO är bärbar, enkel att använda och markant mer kostnadseffektiv.

Ett av målen för Aerocrine USA är att fortsätta erbjuda den senast tillgängliga tekniken med sina nya produkttegenskaper för att möjliggöra enklare användning och precision vid mätning av utandad NO på patienter med astma.

– Trots att vi uppnått avundsvärd framgång i försäljningen så har vi fortfarande bara precis skrapat på ytan och sett toppen av isberget när det gäller den sanna marknadspotentialen för klinisk användning av NIOX MINO, säger Charles Neff.

## NATIONELLA RIKTLINJER EN VIKTIG MILSTOLPE

En viktig milstolpe för fortsatta framgångar framöver är att metoden för mätning av utandad NO skrivs in i de nationella riktlinjerna. Under 2009 sammankallades en grupp opinionsledare inom astmaområdet från hela USA för att diskutera ämnet utandad NO. Syftet var att nå ett konsensusuttalande kring det kliniska användandet av metoden i behandlingen av astma. De träffades i ett slutet möte som hölls på USA:s främsta sjukhus för just respiratoriska sjukdomar, National Jewish Health. Mötet resulterade i ett 16 sidor gemensamt dokument, ett slags vitbok, i vilket dessa ledande personer inom astmaområdet summerat sina rekommendationer kring nyttan av NO-mätning i diagnos och behandling av astma. Dokumentet från mötet publicerades i december 2009

och expertpanelen rekommenderar att NO-mätning borde ingå som en del av den rutinmässiga kliniska behandlingen av astma, tillsammans med konventionella metoder. I dokumentet framgår tydligt att experterna går emot de privata försäkringsbolagens inställningar om att metoden fortfarande skulle vara "experimentell" eller "under utredning" och de anser att försäkringsbolagen borde lämna ersättning för mätningar.

Under 2010 förväntas det komma en uppdatering av de nationella riktlinjerna från ATS/ERS, American Thoracic Society/European Respiratory Society, när det gäller utandad NO. Nya nationella riktlinjer i kombination med



omfattande publicering och fortsatt marknadsacceptans för NO-mätning kommer att förändra synen på klinisk standard och rutiner vid behandling av astma i USA.

– Allergiläkare, lungspecialister och primärvårdsläkare vänder sig alla till de nationella riktlinjerna vid diagnostisering, bedömning och behandling av sina patienter. De nya riktlinjerna kommer att spela en nyckelroll för den framtida framgången med mätning av utandad NO, säger sälj- och marknadschef Kathy Hodgdon på Aerocrine Inc.

## PRIVATA FÖRSÄKRINGSBOLAG INTRESSERADE

En annan viktig betydelse av nationella riktlinjer är att de privata försäkringsbolagen inte längre kan neka återbetalning för en teknik som anses ingå i standard-



behandlingen vid astma. Fördelaktiga nationella riktlinjer är en nödvändighet för att få ett framgångsrikt genomslag på marknaden för utandad NO. Många privata försäkringsbolag i USA anser fortfarande att metoden är under utredning vilket gör att de inte medger återbetalning. Under 2009 antog dock det största försäkringsbolaget för hälso- och sjukvård i Mid-Atlantic regionen i USA; CareFirst BlueCross Blue-Shield, en policy som säger att mätning av utandad kväveoxid är "medicinskt nödvändigt" vid behandling av patienter med astma. Det här är det första stora steget på väg mot acceptans bland de privata försäkringsbolagen.

– Detta kritiska första steg och det stöd metoden har från expertpanelen samt konsensusdokumentet kan, i kombination med nya fördelaktiga riktlinjer, göra att vi har alla de nödvändiga förutsättningarna som behövs för att få till nationstäckande policyer när det gäller återbetalningssystem, säger Kathy Hodgdon.

## UTANDAD NO ALLT VIKTIGARE VID FORSKNING

I USA finns merparten av de stora forskningsbolag i läkemedelsbranschen som forskar på just läkemedel mot astma och luftvägssjukdomar. För att på bästa sätt möta dessa bolag har David Tucker på Aerocrine Inc. under året utsetts till ansvarig för globala strategiska konton. Det har skett en signifikant ökning av antalet bolag som inkluderar utandad NO i sina forskningsprogram för nya astmamediciner i USA och även i andra delar av världen.

– Många av de ledande astmaforskarna i USA rekommenderar mätning av utandad NO vid framtagning av nya läkemedel för andningssjukdomar och intresset ökar, säger David Tucker.

# Aerocrine försvarar sin ledarposition på världsmarknaden

**Aerocrine har en marknadsledande ställning i samtliga länder där inflammationsmätning via utandad NO introducerats. Under 2009 var Bolagets huvudkonkurrenter Medisoft i Europa och Apieron i USA.**

## POSITIVT DOMSTOLSBEKED I TYSKLAND

Aerocrines första instrument NIOX® erhöll CE-märkning i Europa år 2000 och FDA godkännande i USA 2003. NIOX MINO®, den första handhållna NO-mätaren, erhöll CE märkning 2004 och FDA godkännande i mars 2008. Under hösten 2007 introducerade det privatägda belgiska bolaget Medisoft en konkurrerande NO-mätare Hypair FeNo i några västeuropeiska länder. Instrumentet bygger på en elektrokemisk sensorteknologi liknade den i NIOX MINO, men instrumentet är betydligt större och kopplat till en dator. Affärsmodellen skiljer sig genom att Medisoft tar betalt per instrument, andningsfilter och regelbunden teknisk service snarare än per test. I mars 2008 väckte Aerocrine talan mot Medisoft för patentintrång i Tyskland och i september 2009 meddelade domstolen i Düsseldorf att Medisoft gör direkt intrång på tre av Aerocrines patent. Medisoft har överklagat domslutet.

## TALAN VÄCKT MOT APIERON

I mars 2008 erhöll Apieron Inc. FDA godkännande för sitt instrument Insight eNO System i USA. Apieron, som är ett riskkapitalägt bolag baserat i Los Angeles, har därefter börjat marknadsföra detta instrument i USA. Deras instrument använder sig av en biosensor för att mäta halten kväveoxid. Varje sensor kan användas för en eller tio mätningar. Insight är en bänkmaskin och inte bärbar som NIOX MINO. Andra skillnader är att Insight bara kan mäta ner till 10 ppb, något som begränsar användbarheten hos barn.

Instrumentet, som kräver daglig gaskalibrering, avlägsnar inte heller NO från omgivningsluften vid patienttest, vilket rekommenderas av ATS/ERS.

I oktober 2008 väckte Aerocrine talan mot Apieron för intrång på tre av Aerocrines amerikanska patent, varpå Apieron väckte talan mot Aerocrine för intrång av ett patent som Apieron förvärvat från Ionics år 2004. Apieron har därefter även väckt talan mot Aerocrine i Tyskland för intrång av den europeiska motsvarigheten till detta patent. Apieron säljer inte sin produkt i Europa, men Aerocrine har i september 2009 inlett en legal process för att förklara Apierons europeiska patent ogiltigt. Aerocrines patentprocesser mot Apieron är pågående i både USA och Tyskland. Om parterna inte når förlikning kommer processerna i båda länderna avgöras i domstol under första halvan av 2011. Frågan om Aerocrines påstådda patentintrång i Tyskland kommer dock att avgöras tidigare. En domstolsförhandling hölls i Mannheim den 12 februari och domslut förväntas den 23 april 2009.

## LANSERING AV KONKURRENDE PRODUKTER 2009

Utöver Medisoft och Apieron har ytterligare två små bolag lanserat konkurrerande produkter under 2009. Bedfont Scientific Ltd med säte i England marknadsför ett handhållet instrument NOBreath i några europeiska länder. FILT Lung- und Thoraxdiagnostic GmbH,



har lanserat ett handhållet instrument i bland annat Tyskland. Båda dessa instrument använder en elektrokemisk cell för mätning av kväveoxid. Försäljningen har hittills varit mycket begränsad.

## ECOMEDICS OCH IONICS

Två andra företag, Ecomedics med säte i Schweiz och Ionics som numera ingår i koncernen General Electrics med säte i USA, är befintliga konkurrenter till Aerocrine. Ecomedics och Ionics säljer sina produkter på licens under Aerocrines patent. Både Ecomedics och Sievers är stationära instrument i samma kategori som NIOX / NIOX Flex, vilka primärt används för forskningsändamål.



# Överträffade förväntningar i Europa och Asien

**Utandad NO som metod har fått ett allt starkare fotfäste i Europa under 2009. Försäljningen i Europa och Asien har överträffat sina mål för året. Detta trots att de flesta marknader fortfarande väntar på beslut om återbetalning för testerna.**

Försäljningen på de internationella marknaderna har gått över förväntan under 2009.

– Vi har haft ett framgångsrikt år och märker tydligt att allt fler allergologer, astmaspecialister och även patienter ser mätning av NO-värdet som en viktig del i informationen för att både diagnostisera och styra astmabehandling, säger Magnus Pelles, marknads- och försäljningsdirektör på Aerocrine, med ansvar för samtliga marknader utanför USA och Kanada.

## SPANIEN PARADEXEMPEL

Ett av länderna med signifikant försäljningsökning är Spanien.

– Det är den breda användningen av vår metod i den kliniska vardagen som vi nu ser öka, som till exempel i Spanien. Det är den position vi vill ha och det är där vi kan åstadkomma störst förändring för personer med astma. Spanien har varit på gång ett tag men nu börjar vi se stora resultat. Vi har dubblat omsättningen och nått riktigt bred genomslagskraft. Information om metoden sprider sig och försäljningsmässigt ökar vi stort även i Nederländerna, Belgien, Luxemburg och Tjeckien

Vår i särklass största marknad är annars fortsatt Tyskland.

## POSITIVT I ASIEN

Prevalensen för astma är hög i länderna runt om i Asien. Kvalsterallergi är vanlig och eftersom befolkningstätheterna är stora är det också många människor som drabbas.

Under 2009 fick Aerocrine marknadsföringstillstånd i Korea och Taiwan och kunde starta aktiv marknadsföring i dessa båda länder.

I Japan behandlas just nu Aerocrines ansökan om marknadsföringstillstånd för NIOX MINO®.

Handläggningstiden för registreringar i Japan är lång men ett godkännande kan förväntas under tredje kvartalet 2010.

I Kina har försäljningen påbörjats och gick under året enligt prognos, med fördubblad försäljning som följd. Den nya kinesiska sjukvårdsreformen som nu träder i kraft har dock skapat osäkerhet i alla led och bromsar till viss del införandet av nya metoder och beslut om återbetalning.

– Vår distributör i Kina har med sina kontakter till hälsovårdsmyndigheterna visat sig mycket värdefull, men vi väntar

fortfarande på det stora genombrottet.

– Vi tror att normalvärdet för NO i en kinesisk population kan skilja mot vad som är vanligt för befolkningen i västvärlden. Vi har därför initierat en studie omfattande 5 000 friska personer i samarbete med Chinese Medical Association för att fastställa ett kinesiskt normalvärde av NO. Det kommande normalvärdet kommer alltså att vara baserat på tester med vår NIOX MINO som därmed blir en Gold Standard för NO-mätning i Kina, säger Magnus Pelles.

## HEMMAMARKNADEN

I Sverige har instrumenten nått ut på många av landets vårdcentraler, till astmasjuksköterskor och specialistenheter.

– Vi har gott genomslag och utbredd användning på den svenska marknaden, trots en fortsatt konservativ hållning

► *”Det är den breda användningen av vår metod i den kliniska vardagen som vi nu ser öka, som till exempel i Spanien.”*



från Statens beredning för medicinsk utvärdering, SBU.

Det tar sin tid för en ny diagnostisk metod att få fotfäste. Den måste visa sig trovärdig och det är viktigt att läkare och specialister hinner bilda sig en egen uppfattning och få egen erfarenhet.

– Det är en sak att läsa artiklar och forskningsrapporter men det är först när du själv ser effekten och mätvärden och kan sätta dessa i förhållande till existerande rutiner som det blir lättare att ta till sig fakta.

### EN PROCESS I FLERA STEG

Jämfört med att lansera en ny produkt för en accepterad metod måste en helt ny metod gå igenom fler steg innan den blir framgångsrik.

Det första steget handlar om att få ett marknadsföringsgodkännande, nästa steg är att metoden skrivs in i kliniska riktlinjer för diagnostisering och behandling av astma.

Det tredje steget är att det ska finnas sjukförsäkringssystem som ersätter för de tester som genomförs.

– I dagsläget har vi marknadsföringsgodkännande och opinionsledare samt riktlinjer med oss i majoriteten av de länder där vi är representerade. Fortfarande dröjer dock inkludering i kliniska riktlinjer och försäkringssystemen ser olika ut i varje land och det måste vi anpassa oss efter.

Nästa steg i den geografiska utvecklingen för Aerocrine är att undersöka möjligheterna för våra instrument på två av de snabbast växande ekonomierna just nu, Indien och Brasilien.

– Vi undersöker förutsättningarna för NO-mätning och hur våra instrument fungerar under de förhållanden som gäller där. Det här är befolkningstäta länder som har stora problem med astma och vi ser att våra metoder kan göra stor nytta. Här finns goda marknadsföringsmöjligheter, en stor potential och vi har kontakt med lokala distributörer med goda kontakter.

### KONKURRENSKRAFTIG UTRUSTNING

Aerocrine är marknadsledande när det gäller metoden att mäta utandad NO. Upptäckten att astmatiker har förhöjda nivåer av kväveoxid, NO, i utandningsluften är svensk och gjordes av

► *”Vår distributör i Kina har med sina kontakter till hälsovårdsmyndigheterna visat sig mycket värdefull, men vi väntar fortfarande på det stora genombrottet.”*

grundarna till Aerocrine. Bolaget har utifrån detta utvecklat tekniken att mäta NO-värdet i utandningsluft. Det hindrar inte att det dyker upp konkurrenter.

– Vi har under året sett flera kopior av våra instrument till salu i både Europa och USA. Konkurrens är inte alltid av ondo. Ju fler som informerar om NO-mätning desto bättre. Våra produkter är väl förankrade och vi märker ett ökat intresse genom våra konkurrenters aktiviteter. Samtidigt upplever kunderna tydligare den kvalitet, kunskap och den goda kundkontakt vi erbjuder. Vår kunskapsbas är vår styrka, vi har utvecklat metoden samt den kliniska och teknologiska bakgrunden vilket inte våra konkurrenter har. I Tyskland har vi haft en egen organisation sedan 2005. Trots hård konkurrens från tre lågpriskonkurrenter så ökar både vår omsättning och antalet tester som görs med instrument från Aerocrine.

Våra framgångsfaktorer på alla marknader är en nära och god kontakt med kunden, service- och underhållsfria instrument, hög produktkvalitet samt stor erfarenhet, säger Magnus Pelles.



Magnus Pelles

### STATUS PER MARKNAD

Land	Produktgodkännande	Reimbursement	Kliniska riktlinjer
USA	mars 2008	CPT kod 2007, första större privata juni-2009	augusti 2007
Tyskland	oktober 2004	Privatförsäkrade och egen patientbetalning	
England	oktober 2004	Del av diagnostiskt komplex	maj 2008
Frankrike	oktober 2004		
Italien	oktober 2004	Region Lazio maj 2005	
Spanien	oktober 2004	Del av diagnostiskt komplex	Q2 2009
Portugal	oktober 2004	augusti 2007	
Tjeckien	oktober 2004	april 2008	Ja
Schweiz	oktober 2004	mars 2009	Ja
Holland	oktober 2004	Del av diagnostiskt komplex	oktober 2003
Sverige	oktober 2004	Regionalt	juni 2007
Norge	oktober 2004	juni 2008	
Danmark	oktober 2004	augusti 2007	juli 2008
Finland	oktober 2004	privatläkare 2005	maj 2006
Kina	juni 2008		juni 2008
Japan			
Sydafrika	2006	januari 2008	

## Johanna Karling om Aerocrines miljöarbete

# Medvetna val minskar miljöpåverkan

**Ett företag som utvecklar och producerar medicinska hjälpmedel hamnar oundvikligen i användning av engångsartiklar.**

**– Det är en nödvändighet för att undvika smittspridning i sjukhusmiljön, men det finns mycket annat vi gör för att minska vår miljöpåverkan, säger Johanna Karling, kvalitetschef på Aerocrine.**

Vid tillverkningen av Aerocrines instrument NIOX® Flex och NIOX MINO® är man noga med att följa de miljödirektiv och riktlinjer som EU ställer kring tillverkning av just medicinska hjälpmedel. När det gäller elektriskt och elektroniskt avfall följer man Waste Electrical and Electronic Equipment WEEE, vilket bland annat innebär att rapportera hur många produkter bolaget säljer och baserat på det räkna fram en skrotningskvot.

– För den rapporteringen samarbetar vi med El-Kretsen. Vi följer även RoHS-direktivet som förbjuder användning av bland annat tungmetaller och bly i nya elektriska och elektroniska produkter som släpps på marknaden. Vartefter vi tillverkar nya produkter fasar vi ut allt sådant från våra produkter och nästa uppgraderade version av NIOX MINO som lanseras kommer att vara fullt RoHS-kompatibel, säger Johanna Karling.

Aerocrine har under året haft fokus på att minska pappersförbrukningen.

– Vi har infört utskriftskontroller som minimerar antalet utskrifter. Det har gått fort att se skillnad i pappersförbrukningen och den har minskat betydligt. Vi arbetar även aktivt för att minska elförbrukningen, våra datorer stängs alltid av efter arbetsdagen.

I kontorsmiljön väljer Aerocrine datorer med lågenergiskärmar och har även investerat i elektroniska dokumenthanteringssystem för att minska distribution av papperskopior.

– Bland oss som arbetar i företaget är miljöengagemanget en integrerad del av vardagen. Var och en gör vad den kan för att sortera sopor, lämna glas och burkar till återvinning och liknande. Pengarna från panten skänker vi ofta till stöd för lokala idrottsföreningar, säger Johanna Karling.

Bolaget ställer krav på att underleverantörer ska ha en uttalad miljöpolicy. Aerocrine följer de riktlinjer som finns i miljöstandard ISO 14000, även om bolaget i dagsläget inte är miljöcertifierat.

– När det gäller vår egen verksamhet, med utveckling och produktion av medicinska hjälpmedel, hamnar vi oundvikligen i användning av engångsartiklar. Det är en nödvändighet för att undvika smittspridning i sjukhusmiljön, men vi gör vad vi kan för att ändå minska mängden engångsmaterial till ett minimum utan att för den skull orsaka säkerhetsrisker med våra produkter.

Under året har Aerocrine även investerat i en videokonferensutrustning vilket redan sparar in en del resor och målet är att miljöbelastningen i samband med resor ska minskas ytterligare.



Johanna Karling

## Mats Carlson om samarbetet med Panasonic

# Med sikte på hemanvändning

**– Vi vill att personer med astma själva ska ha friheten att ta kontroll över sin sjukdom genom att kunna mäta sina utandningsvärden hemma. I dag har personer med diabetes den kontrollen över sin sjukdom. De mäter sina blodsockervärden hemma och lär sig att hantera sin sjukdom på ett individuellt bra sätt. Den utvecklingen vill vi även se i mätutrustning för personer med astma, säger Mats Carlson, chef för utveckling och teknisk verksamhet inom Aerocrine.**

Aerocrine är marknadsledande när det gäller instrument och metoder för mätning av utandad kväveoxid i luftvägarna. Det kräver dock stora resurser av en relativt liten och resurseffektiv organisation att parallellt utveckla nya produkter, ta sig in på nya marknader,

nå bredare acceptans för metoden och hantera marknadsföring och försäljning över hela Europa.

### VINNER TID I UTVECKLINGEN

– Det är få bolag förunnat att tekniskt utveckla en ny generation produkter

samtidigt som man lanserar och marknadsför en annan. Det fungerar för mobiltelefonbolag men inte för oss. Tack vare samarbetet med PSEC – Panasonic Shikoku Electronics Co., Ltd, vinner vi tid, till förmån för bättre egenvård för personer med astma.

PSEC är ett japanskt specialföretag inom Panasonic-koncernen med fokus på utveckling och produktion av medicintekniska produkter som blodglukosmätare och hörapparater bland annat.

– De har långvarig och mycket god erfarenhet av att utveckla produkter för egenvård i hemmet vilket är en stor fördel i arbetet med utvecklingen av Aerocrines nya produkter, säger Mats Carlsson. Inom ramen för samarbete ansvarar

## Eva Lagging om diabetes och hemanvändning

# Mäta värdet själv är livskvalitet – en parallell till astma

**Ett av Aerocrines mål för de närmaste fem åren är att göra det möjligt för personer med astma att själva kunna mäta sina värden hemma. Det finns stora samhälls-ekonomiska fördelar med egenkontroll och den allra största fördelen är att individen själv styr sin egen sjukdom. Det visar bland annat paralleller från egenvården av personer med diabetes.**

Eva Lagging, från Bromma väster om Stockholm, har haft diabetes i drygt 40 år. Hon har växt upp med sin sjukdom och lärt sig leva med den.

– Sedan mitten av 1980-talet har personer med diabetes kunnat mäta sina egna värden. Att sticka sig själv, få fram lite blod och sedan avläsa ett värde är inte längre några problem för den stora merparten. Men för att få bättre kontroll över mitt blodsocker måste jag även kunna använda resultatet. Det räcker inte att få fakta om sjukdomen eller om hur insulinet går genom kroppen. Jag måste förstå sammanhangen mellan vad jag gjort och mitt värde samt vad jag sedan kan göra åt det, säger hon.

### EGENVÅRD GER BÄTTRE KONTROLL

Diabetes är en utbredd sjukdom som dessutom ökar i samhället. Med dålig kontroll på sin diabetes kan det uppstå kostsamma komplikationer. En dåligt kontrollerad diabetes förkortar även liv. Med hjälp av egenvård kan komplika-

tionerna bli färre samt skjutas framåt i tiden vilket både ger vinst för personen och samhället.

– Med bättre koll på läget kan vi bidra till att minska kostnaderna för vården och jag kan ge mig själv ett längre och bättre liv. Det blir även lättare att dosera efter behov. Det innebär att jag kan sätta in medicinen när den behövs. Jag förmodar att fördelarna blir liknande om det kunde gå att kontrollera sin astma på hemmaplan. Astma tär också på kroppen och kräver snabba och kostsamma insatser från vården om personen inte har kontroll på sin sjukdom. Bättre kontroll visar vägen till ett friskare liv skulle jag säga.

### LÄTTARE ATT FÖRSTÅ MED FRÅGOR

En blodsockermätare behöver vara liten och lätthanterlig. Blodsockernivåerna kan svänga fort och det är viktigt att kunna ha sin mätare med sig överallt. Värdet förändras beroende på flera faktorer; vad personen ätit, om man rört på

sig, dagsformen och det mentala läget bland annat. Att själv kunna tolka anledningarna till varför värdet ser ut som det gör är därför viktigt.

– I de nya riktlinjerna för diabetes förespråkas pedagogisk testning, det vill säga att ställa sig själv en fråga och få svar på den, till exempel: "Hur påverkar det mig att jag tar en frukt klockan 10?" och "Skall jag ta en promenad efter frukost eller lunch – vilket påverkar mitt blodsocker mest och bäst?" Ju mer kunskap jag har om hur jag själv reagerar i olika sammanhang, desto enklare blir det att planera i förväg.

För en utomstående kan allt mätande verka smått hysteriskt. Den som för första gången fått diagnosen diabetes kan bli väldigt frustrerad över den ständiga kontroll man behöver ha.

– När du lärt dig mäta, tolka och åtgärda dina värden så är det inte längre krångligt. Jag lägger hellre den tid det inledningsvis tar att lära mig detta än att jag accepterar ett liv med sjukdomen som en ständig fiende och nöjesförstörare. Genom att kunna mäta mina värden när jag vill är det jag som har kontroll över min diabetes. Det är inte min diabetes som kontrollerar mig och det är jätteviktigt för såväl livslusten som livskvaliteten.

PSEC för teknisk utveckling och global tillverkning medan Aerocrine ansvarar för produktportföljen, de regulatoriska godkännanden som krävs, metouveckling samt den globala försäljningen.

– Utvecklingsarbetet gör att vi snabbare kan ha en produkt på marknaden, även om det ändå kommer att ta några år innan vi har en färdig produkt att marknadsföra. Vår förhoppning är att kunna lansera ett instrument för hemmabruk om kanske fem år men det är många moment som ska klaras av innan; konstruktion och produktutveckling, teknik och bygge av tillverkningsanläggningar, validering, registreringsförfarande och myndighetsregistrering, säger Mats Carlson.

### MINSKADE KOSTNADER

Samarbetet mellan Aerocrine och PSEC omfattar produktutveckling med ett långsiktigt perspektiv. Målet är att utveckla, tillverka och marknadsföra nya generationer av produkter för mätning av luftvägsinflammation via utandad kväveoxid, till användning både för sjukvården och för hemanvändare.

– Mellan 40 och 60 procent av alla personer med astma lever utan bra kontroll på sin sjukdom i dag. Det är ett mycket stort problem som orsakar sämre livskvalitet för individen och kostar samhället mycket pengar i form av akutvård. Genom att erbjuda bättre egenkontroll över sjukdomen kan vi

bidra till allmänt bättre livskvalitet för individen, minska sjukfrånvaron och minska kostnaderna för samhället.



Mats Carlson

# Risikfaktorer

Vid bedömning av Aerocrines framtida utveckling är det viktigt att vid sidan av möjligheter till resultatillväxt 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, 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. För Aerocrine problem med att tilldelas eller hålla kvar de tillstånd och godkännanden som Bolaget har kan det få effekt på resultat och finansiell ställning.

## PATENT OCH ANDRA IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Aerocrine är beroende av möjligheten att registrera och bevara patent samt skydda andra immateriella rättigheter och specifik kunskap. Bolaget söker kontinuerligt patent och varumärkeskydd för den metod och de produkter som de 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.

## KONJUNKTURUTVECKLING

Aerocrines framtida försäljning är till viss del beroende av den generella konjunkturen. En konjunkturedgång på de marknader där Bolaget verkar skulle kunna minska efterfrågan på Bolagets produkter, vilket negativt kan påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## 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 eller kvalitetsproblem 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 marknadsaktiviteter försenas även lanseringen av Bolagets produkter. Det kan i sin tur påverka likviditeten. När Bolaget utvecklar nya produkter görs det ofta i samarbete med andra aktörer. Här ligger utförande och resultat från dessa prövningar delvis utanför Bolagets kontroll.

## TVISTER

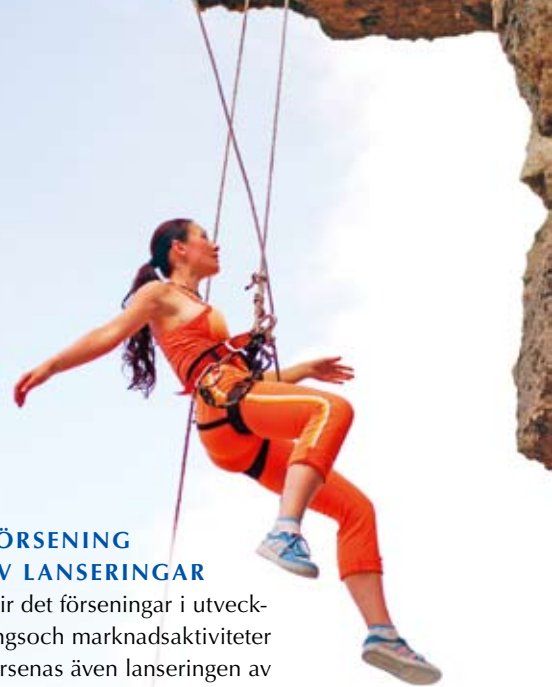
Aerocrine arbetar proaktivt för att undvika att intrång sker i Bolagets immateriella rättigheter och det kan inte uteslutas att Bolaget från tid till annan kan bli inblandat i olika tvister i den löpande verksamheten för att bevaka sina immateriella rättigheter. Skulle en stämningsansökan inte falla ut till Aerocrines fördel kan det komma att påverka Bolaget negativt.

## 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 Bolaget lämna några garantier. Aerocrine kan inte garantera att metod och produkter kommer att kunna uppnå eller bibehålla de krav som ställs för att få ersättning från nationella försäkringssystem på de olika marknader som Aerocrine är 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 kommer det ha avsevärd negativ påverkan på den framtida försäljningstillväxten.

#### TILLSTÅND OCH LAGSTIFTNING

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

#### 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 samtidigt som det kan bidra till lägre priser och därmed försämrad marginal för Aerocrine.

#### VALUTAKURS- OCH KREDITRISKER

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 och all hantering med annan valuta sker via moderföretaget. Koncernens valutaexponering avser primärt USD, Euro samt GBP. 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.

#### FINANSIELLA RISKFAKTORER

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (inklusive ränterisk och prISRISK), likviditetsrisk och kassaflödesrisk. För närvarande är Bolagets policy att inte skydda sig mot finansiella risker avseende lån, transaktions- och omräkningsexponeringar. Detta beslut är taget av styrelsen med hänsyn till nuvarande andel som är exponerad i Bolaget och kostnaden för skyddet av eventuella risker. Styrelsen utvärderar fortlöpande behovet av riskhantering och upprättar skriftliga principer för

såväl den övergripande riskhanteringen som för specifika områden såsom, ränterisk, användning av derivat och icke-derivata finansiella instrument samt placering av överlikviditet.

#### FRAMTIDA VINST- GENERERINGSFÖRMÅGA

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 – på en operativ nivå det vill säga, då resultatet justerats för vissa poster av engångskaraktär – kunna visa ett positivt resultat år 2010 och vara kassaflödespositiva på kvartalsbasis någon gång under 2010 baserat på den nuvarande strategiska planen. Det finns dock ingen garanti för att Bolaget uppnår tillräcklig kommersiell framgång för att uppvisa lönsamhet.

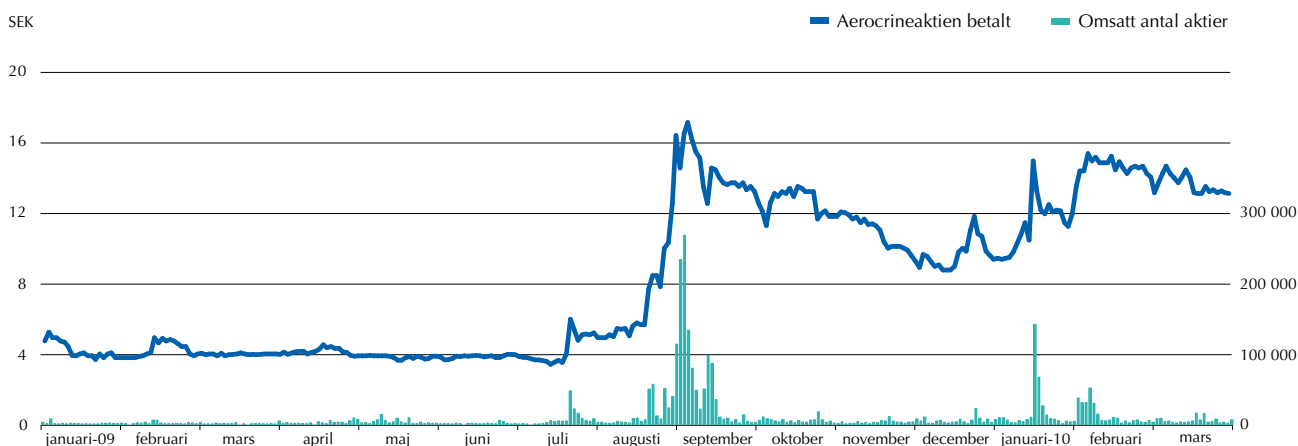
#### AKTIEKURSEN, AVYTTRINGAR OCH BEGRÄNSAD LIKVIDITET

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

#### ÄGARE MED BETYDANDE INFLYTANDE

Bolagets två största ägare, Investor Investments Europe Ltd och Healthcap Holding KB, ägde per den sista december tillsammans ca 48,6% av Bolagets aktier. Dessa två ägare kan komma att, med stöd av sina röster, utöva ett betydande inflytande över samtliga frågor som rör Bolaget. Detta kan gynna Bolaget men också vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än Healthcap Holding AB och Investor Investments Europe Ltd. Bolagets större aktieägare kan komma att avyttra sina aktieinnehav vilket kan leda till kursfall och/eller att Bolaget får andra större ägare.

# Aerocrineaktien



## AEROCRINEAKTIEN

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

## AKTIESTRUKTUR

Antalet aktier i Aerocrine uppgår till 66 502 911. Samtliga aktier har samma röstvärde. Aktiens kvotvärde är 0,50 kr.

## KURsutVECKLING OCH OMSÄTTNING 2009

Aktien har kännetecknats av en relativt låg omsättning då merparten av bolagets aktier ägs av ett fåtal stora ägare. Dock hade nyemissionen i december 2008 den önskade effekten att antalet aktieägare ökade och var per den 31/12 2009 cirka 1 800 stycken.

Kursen för Aerocrines aktie ökade med 95% under 2009 från 4:80 per den 31/12 2008 till 9:35 per den 31/12 2009.

Kursutvecklingen i början av 2009 präglades av den allmänna börsnedgången samt den i december 2008 genomförda nyemissionen. Ett antal positiva nyheter, bland annat nyheten om att ett av USAs största försäkringsbolag beslutade att inom en region godkänna återbetalning av Bolagets metod, ledde till en årshögsta kurs om 18:50 kr per aktie den 3/9 2009.

## ÄGARSTRUKTUR

Antalet aktieägare i Aerocrine AB (publ) uppgick per den 31 december till cirka 1 800. De 7 största ägarna svarade för cirka 82,4% av rösterna och kapitalet.

## TECKNINGS- OCH PERSONALOPTIÖNER

Aerocrine har per bokslutsdagen ett utestående teckningsoptionsprogram samt två personaloptionsprogram. Totalt omfattar de tre programmen 4 250 931 aktier varav 11 006 har konverterats till aktier under 2009. 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.
					66 502 911
Techn. opt.	t.o.m. 31/8 2010	548 824	548 824	15,00	67 051 735
Pers. opt.	t.o.m. 2009–2016	2 925 725	2 925 725	0,50	69 977 460
Pers. opt	2009–2018	1 314 200	1 314 200	0,50	71 291 660

## 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.

## KORTFAKTA

- Börsnoterat sedan 2007
- En aktie, en röst
- Totalt antal utestående aktier: 66 502 911
- Tickerkod: AERO
- Börsvärde per 31/12 2009: 621,8 Mkr

## VARFÖR INVESTERA I AEROCRINE?

- Spännande egenutvecklad teknologi som löser ett stort medicinskt behov
- Stor tillväxtpotential
- Samarbete med Panasonic för kommande produkter
- Lönsam affärsmodell
- Finansiellt starka ägare
- Starkt patentskydd

## AKTIEKAPITALET FÖRDELNING

	Antal 2008-12-31	Nyemission	Antal 2009-12-31	Röstvärde	%	Aktiekapital	%
Serie B	66 491 905	11 006	66 502 911	66 502 911	100,0	33 251 455:50	100,0
<b>Total</b>	<b>66 491 905</b>	<b>11 006</b>	<b>66 502 911</b>	<b>66 502 911</b>	<b>100,0</b>	<b>33 251 455:50</b>	<b>100,0</b>

Aktieägarna har enligt beslut vid årsstämman den 28 april 2009 givit bemyndigande till styrelsen att, längst intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen genom nyemission emittera aktier som

motsvarar en utspädning om maximalt 10% av rösterna och kapitalet vid tidpunkten för notering av Aerocrine på Stockholmsbörsen. Kvotvärdet uppgår till 50 öre per aktie.

## AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Tidpunkt	Händelse	Antal aktier av serie A	Antal aktier av serie B	Antal preferens- aktier (P-serie)	Totalt antal aktier	Kvotvärde per aktie, kr	Aktiekapital efter förändring, kr	Tecknings- kurs, kr
Nov 1997	Bolaget bildades	100 000	900 000		1 000 000	0,10	100 000	
Dec 1997	Nyemission		360 000		1 360 000	0,10	136 000	70
Dec 1997	Fondemission				1 360 000	0,50	680 000	
Aug 1999	Omstämpling	-100 000	100 000		1 360 000	0,50	680 000	
Aug 1999	Riktad emission till HealthCap och Investor			1 600 000 (P1)	2 960 000	0,50	1 480 000	25
Okt 1999	Nyemission		288 451		3 248 451	0,50	1 624 226	25
Jun 2000	Nyemission			711 687 (P2)	3 960 138	0,50	1 980 069	50
Dec 2000	Omstämpling		30 693	-30 693 (P2)	3 960 138	0,50	1 980 069	
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)	26 395 540	0,50	13 197 770	10
Aug 2005	Nyemission			4 000 000 (P5)	30 359 540	0,50	15 179 755	10
Aug 2005	Nyemission			1 304 348 (P5)	31 663 888	0,50	15 831 944	11,50
Jun 2006	Nyemission			4 000 000 (P5)	35 663 888	0,50	17 831 944	10
Jun 2006	Nyemission			1 304 348 (P5)	36 968 236	0,50	18 484 118	11,50
Maj 2007	Nyemission		9 000 000		45 968 236	0,50	22 984 118	25
Juni 2007	Omstämpling		45 968 236	-45 968 236	45 968 236	0,50	22 984 118	
Dec 2008	Nyemission		20 523 669		66 491 905	0,50	33 245 952:50	4,25
2009	Teckning optiner under 2009		11 006		66 502 911	0,50	33 251 455:50	0,50

Källa: VPC

## DE STÖRSTA AKTIEÄGARN 2009-12-30

	Totalt antal aktier	Andel av kapital och röster
Bolaget hade per 2009-12-30 cirka 1 800 aktieägare		
Investor Investments Europe Ltd	16 993 062	25,6%
Health Cap*	15 328 732	23,1%
H&B Holding Ltd	7 579 548	11,4%
Life Equity Sweden KB	6 580 957	9,9%
Tredje A-P fonden	3 053 229	4,6%
Swedestart Life Science KB	2 769 560	4,2%
Phadia Holding AB	2 486 546	3,7%
Davegårdh & Kjäll Sverige	1 030 039	1,4%
Arvid Svensson AB	1 000 000	1,5%
Grundare	779 059	1,2%
Övriga	7 702 179	11,6%
<b>Totalt</b>	<b>66 502 911</b>	<b>100,0%</b>

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

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Aerocrine AB (publ) 556549-1056 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2009. Om inte annat särskilt anges redovisas alla belopp i tusental kronor.

## ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

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

Aerocrine leder utvecklingen av instrument och kliniska applikationer för NO-mätning i utandningsluft. Bolaget innehar en omfattande patentportfölj bestående av fjorton patentfamiljer och pågående patentansökningar. Aerocrine marknadsför idag aktivt en produkt, NIOXMINO®, samt tillhandahåller NIOX® Flex framförallt för forskarmarknaden. NIOX MINO är världens första handhållna NO-mätare och har sedan 2005 successivt introducerats i Europa, USA samt övriga världen för en bredare klinisk användning med potential även för patientanvändning utanför vården.

Koncernen Aerocrines operativa enheter består av moderbolaget Aerocrine AB samt dotterbolagen Aerocrine Inc. i USA, Aerocrine AG i Tyskland, Aerocrine Ltd i Storbritannien samt Aerocrine ESOP AB. Samtliga dotterbolag är helägda av Aerocrine AB och verksamheten påbörjades under första kvartalet år 2002 i USA, under tredje kvartalet 2003 i Storbritannien samt under det fjärde kvartalet 2005 i Tyskland. Företagets produkter marknadsförs också via distributörer i ett antal länder.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER 2009

### Försäljningsutveckling

Försäljningen 2009 nådde 98,8 (82,4) Mkr vilket är en ökning om 20% jämfört med 2008. Försäljningstillväxten är framförallt driven av försäljning av NIOX MINO och påfyllnadstester på befintliga marknader i Europa och USA med en ökning om 47%. Under 2009 har över 760 000 påfyllnadstest sålts vilket är en ökning med 33% jämfört med helåret 2008. Samtidigt har beslutet att långsiktigt fasa ut NIOX Flex och därtill hörande produkter börjat implementeras. Bolagets affärsmodell att ta betalt per test har visat sig fungera väl.

### Produkt- och marknadsgodkännanden

Aerocrines viktigaste produkt, NIOX MINO, har under 2009 erhållit regulatoriska godkännanden i Kanada (sept -09), Taiwan

(okt -09) samt Sydkorea i november 2009, vilket ytterligare befäster Aerocrines globala marknadsledande position.

Aerocrines vision är att NO-mätning ska bli för människor med astma vad blodglukosmätning i hemmet är för diabetiker; ett personligt verktyg för att proaktivt hålla astma under kontroll. Som ett första steg att nå denna vision har Aerocrine och Panasonic Shikoku Electronics i november 2009 inlett ett långsiktigt samarbete för att utveckla, tillverka och marknadsföra nya generationer av produkter för mätning av luftvägsinflammation med hjälp av utandad kvävemonoxid. Målet är att kunna tillhandahålla patientanpassade och kostnadseffektiva instrument både för kliniskt bruk och för hemanvändning.

### Acceptans för metoden

#### LÄKARE

Tyskland, den viktigaste marknaden inom EU, har under de cirka fem år som NIOX MINO funnits tillgänglig på marknaden uppnått en marknadspenetration på över 85% hos den initiala målgruppen lungspecialister. Ett viktigt mått på framgång är den höga köpsfrekvensen av påfyllnadstest, vilket visar att metoden har fått ett stort genomslag inom denna läkargrupp. I Tyskland såldes under 2009 mer än 238 000 påfyllnadsstest; en ökning med 23% jämfört med 2008.

#### REIMBURSEMENT

Ett mycket viktigt bevis för nyttan av Bolagets metod och en förutsättning för en bred användning är att kostnaderna för metoden ersätts från nationella försäkringssystem, så kallad reimbursement. Ett av de största sjukförsäkringsbolagen i USA, BlueCross BlueShield, antog i augusti 2009 i Mid-Atlantic regionen en ny policy som säger att mätning av utandad NO (kvävemonoxid) är medicinskt nödvändigt i behandlingen av patienter med astma, samt beslutade att kostnadsersätta NO-mätning. Detta är en mycket viktig milstolpe på den amerikanska marknaden.

Från och med mars 2009 kostnadsersätts läkare i Schweiz för rutinmässig mätning av inflammation i luftvägarna.

I Aerocrines arbete att påskynda metodens acceptans för kostnadsersättning genomförs olika former av studier för att påvisa metodens möjliga kostnadsbesparingar inom vården. I februari 2009 publicerades en brittisk hälsoekonomisk studie som visar en stor besparingspotential bara genom att optimera vård och behandling av astmapatienter genom att mäta den underliggande inflammationen.

#### KLINISKA RIKTLINJER

Förutom att metoden erhåller kostnadsersättning från de nationella försäkringssystemen är det mycket viktigt för att den långsiktiga potentialen i Bolaget ska nås, att metoden införs i nationella kliniska riktlinjer för behandling och uppföljning av astmapatienter. På ett flertal marknader pågår arbetet med att uppdatera de kliniska riktlinjerna, bland annat i USA och Tyskland. När metoden att mäta NO i klinisk praxis rekommenderas i nationella riktlinjer ökar både metodens användning och betalningsviljan i sjukförsäkringssystemen.



## LÄKEMEDELSBOLAGEN

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

### *Finansiering*

I december 2008 genomförde Bolaget en nyemission. Bolaget tillfördes efter avdrag för emissionskostnader ca 83,0 Mkr. Ett av syftena med emissionen var att öka antalet aktieägare och Koncernen har nu cirka 1,800 aktieägare att jämföra med cirka 800 innan emissionen.

Målet med emissionen, baserat på dåvarande strategiska inriktning och beslut, var att den skulle finansiera Bolaget till dess det är självfinansierat. Styrelsen har efter detta fattat beslut att ingå samarbete med Panasonic för utveckling av framtida produktgenerationer, där Panasonic bekostar den tekniska utvecklingen och Aerocrine den kliniska och regulatoriska utvecklingen.

Styrelsen har även beslutat att kraftfullt försvara Bolagets patentportfölj i syfte att försvara och öka aktieägarvärdet. Processerna för Bolagets patentförsvar har inneburit och kommer att innebära en ökad kostnadsnivå för Bolaget.

I syfte att förbereda marknadsintroduktionen av kommande hemvårdsprodukter, kapitalisera på förväntade förbättrade marknadsvillkor på den amerikanska marknaden samt kraftfullt försvara Bolagets patent och därmed aktieägarnas värde, behöver Bolagets finansiella position förstärkas. Bolaget har därför inlett en process för en riktad nyemission till nya svenska och internationella institutionella investerare, vilket även syftar till att bredda ägarbasen och handeln med Bolagets aktie. Bolaget har även förstärkt sin finansiella situation genom bankkrediter i form av lån (30 Mkr) och ökad rörelsekredit (20 Mkr). Bolaget är i dagsläget obelånat och en bankkredit innebär flexibilitet avseende både pågående emissionsprocess och strategiska prioriteringar. Dessa två åtgärder innebär att Styrelsen bedömer att Bolagets finansiella behov för de närmaste 12 månaderna är säkerställt.

VD och Styrelse följer noga att den fastställda affärsplanen följs avseende försäljningsutveckling och kostnadsnivåer. Bolaget kan ej garantera att Bolagets metod inkluderas i nationella riktlinjer för behandling av astma och att metoden erhåller ersättning från de nationella försäkringssystemen. Om de uppsatta försäljningsmålen inte uppnås kan det inte uteslutas att ytterligare kapital behövs.

### *Finansiella mål*

Bolaget reviderade under 2008 de långsiktiga finansiella målen. Målet att på en operativ nivå, efter justering för strategiska kostnader och kostnader avseende personaloptionsprogram, att under 2010 nå ett positivt resultat kvarstår. Även målet att nå det första operativa positiva kassaflödet på kvartalsbasis, efter justering för strategiska kostnader, någon gång under 2010 kvarstår.

### *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. Bolaget följer även kontinuerligt utvecklingen inom området för att på så sätt via eventuella förvärv av patent ytterligare bredda sitt patentskydd.

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 avseende användarlicenser för att verka inom Bolagets patentområden. För närvarande finns två sådana licensavtal på plats vilka genererar royaltyintäkter till moderbolaget.

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

Aerocrine är inblandat i ett antal rättsprocesser som anses vara typiska för verksamheten. Hit hör tvister avseende intrång i immateriella rättigheter, vissa patents giltighet samt kommersiella tvister. Nedan beskrivs ärenden där viktigare förändringar skett sedan de sist kommenterades. Beträffande flertalet av de anspråk som Aerocrine är inblandat i är det inte möjligt att göra en rimlig uppskattning av den eventuella förväntade ekonomiska effekten av de rättsliga processernas slutliga avgörande. I dessa fall informerar Aerocrine endast om målets karaktär och fakta men ingen avsättning görs. När det gäller mål där förlikning har nåtts eller beslut meddelats, eller när kvantifierbara böter eller straff utdömts och inte är föremål för överklagan, eller när en förlust är sannolik och Bolaget har kunnat göra en rimlig bedömning av förlusten, redovisar Bolaget förlusten eller gör en avsättning motsvarande den bästa möjliga uppskattningen av den förväntade förlusten. Detta ställningstagande skulle kunna ändras över tid och det går därför inte att lämna några garantier för att förluster som någon process eller utredning kommer att leda till inte kommer att överstiga de avsättningar som bokförts.

Aerocrine är för närvarande inblandat i patenntvister med två bolag, dels med Medisoft P.A.E. i Tyskland och dels med Apieron Inc. i USA och Tyskland. Båda processerna förväntas vara avgjorda under första halvan av 2011.

I mars 2008 väckte Aerocrine talan mot det belgiska bolaget Medisoft för patentintrång på den tyska marknaden. I september 2009 meddelade domstolen att Medisoft gör intrång i tre av Aerocrines patent. Medisoft har överklagat domen och har även inlett process för att ogiltigförklara Aerocrines patent i Tyskland.

Aerocrine har lämnat in stämningansökningar vid domstol i USA mot det amerikanska bolaget Apieron för intrång i tre av Aerocrines patent. Apieron har därefter lämnat in stämningansökning mot Aerocrine för intrång i två patent vilka Apieron förvärvade vissa rättigheter till 2004. Apieron har även lämnat in en stämningansökning mot Aerocrine i Tyskland för intrång på den europeiska motsvarigheten av ovan nämnda patent. Den 12 februari 2010 hölls en muntlig domstolsförhandling vilken återupptas den 23 april 2010 då beslut förväntas avseende Aerocrines påstådda intrång i Apierons patent i Tyskland.

Aerocrine har sedan tidigare inlett rättsprocesser i USA och Tyskland för att förklara Apierons patent ogiltiga.

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

#### *Marknadskanaler*

Bolaget säljer sina produkter via egna säljorganisationer i Tyskland, England och Sverige. I USA har Bolaget egen organisation för marknadsföring, säljledning och försäljning till strategiska kunder. Försäljningen till läkare utförs av ett landsomfattande nätverk av kontrakterade oberoende säljare. I övriga länder säljs Bolagets produkter av nationella distributörer. Aerocrine arbetar kontinuerligt med att utvärdera nuvarande distributörsnätverk samt att expandera och utveckla nya marknader.

Under 2009 har distributionsavtal ingåtts i Brasilien, Indien, Kanada, Sydkorea och Taiwan.

### ÅRSSTÄMMA 2009

Vid årsstämman den 28 april 2009 omvaldes sittande styrelse samt invaldes Yvonne Mårtensson som ny ledamot. Yvonne är VD för Cellavision AB och har en lång erfarenhet av internationell marknadsföring och försäljning i snabbväxande bolag. Årsstämman beslutade även om riktlinjer till valberedningen samt om riktlinjer för bestämmande av ersättning till ledande befattningshavare.

#### *Bemyndigande*

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

### MEDARBETARE OCH ORGANISATION

Koncernen består av det svenska moderbolaget Aerocrine AB med 26 anställda, dotterbolagen Aerocrine Inc. i USA med 14 anställda, Aerocrine AG i Tyskland med 9 anställda, Aerocrine Ltd i Storbritannien med 2 anställda samt Aerocrine ESOP AB. Antalet anställda har minskats från 69 föregående år till totalt 51 vid utgången av 2009.

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

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.

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

Koncernens kostnader, (löner, förmåner, ersättningar, pensioner och sociala kostnader), för egen personal uppgick till 64 978 (85 110) Tkr.

### FINANSIELL STÄLLNING OCH UTVECKLING

#### *Nettoomsättning och resultat*

#### KONCERNEN

Nettoomsättningen för 2009 uppgick till 98 826 (82 366) Tkr, en ökning med 20%. Merparten av nettoomsättningen, 85% (66%) avser NIOX MINO® samt därtill hörande försäljning av test. Försäljningen i värde för NIOX MINO har ökat med 47% för helåret samtidigt som försäljningen av NIOX Flex® och därtill relaterade produkter minskade med 35%. Detta är i linje med de strategiska prioriteringar som Bolaget gjort för att växla över försäljning till NIOX MINO, vilket är en produkt med väsentligt större marknadspotential och bättre lönsamhet.

Bruttomarginalen för helåret 2009 uppgick till 70% (64%). Förändringen i Koncernens produktmix samt den positiva valutaeffekten på nettoomsättningen bidrar till bruttomarginalförbättringen.

Bolagets affärsmodell att ta betalt per test har visat sig fungera väl och köpfrekvensen av påfyllnadstest bland läkare som köpt NIOX MINO instrument ökade med 33% jämfört med 2008. Totala antalet sålda test var mer än 1 072 000 tester för året, vilket innebar en ökning med 28% jämfört med helåret 2008. Av den totala testförsäljningen utgjorde 767 650 påfyllnadstest en ökning med +33%.

Valutaeffekten för koncernen för helåret 2009 är negativ. Renstat för valutaeffekter skulle Koncernens resultat varit 3% bättre.

Under helåret 2009 har totalt 1 501 (835) order för NIOX MINO samt 8 (50) order för NIOX Flex erhållits. Under året har 1 483 (804) NIOX MINO och 12 (59) NIOX Flex system intäktsförts.

Rörelsekostnaderna för koncernen uppgick för verksamhetsåret till 153 039 (188 702) Tkr. I dessa kostnader ingår 13 903 (16 742) Tkr avseende reservering för kostnader hänförliga till koncernens personaloptionsprogram samt 22 324 (5 673) Tkr för kostnader avseende patenttvister. Renstat för dessa poster uppgick rörelsekostnaderna till 116 798 (166 286) Tkr, en minskning med 49,5 Mkr. Minskningen av Koncernens rörelsekostnader

är framförallt drivet av det under slutet av 2008 genomförda besparingsprogrammet som fått genomslag på omkostnaderna under 2009. Målet var att minska de operativa rörelsekostnaderna med 50 Mkr under 2009.

Resultatet före skatt för koncernen uppgick till -85 070 (-128 832) Tkr.

Styrelsen och ledningen gör löpande analyser av koncernens utgifter för utveckling för att bedöma om dessa uppfyller kraven för en immateriell tillgång. Under 2009 har inget projekt bedömts uppfylla kraven. Alla utgifter som inte avser redan aktiverade utvecklingsprojekt har därmed kostnadsförts då de uppkommit.

Övriga rörelseintäkter/kostnader -764 (1 715) Tkr består 2009 väsentligen av valutakurseffekter avseende kortfristiga fordringar samt försäljning av anläggningstillgångar.

Koncernens finansiella intäkter om 1 479 (6 848) Tkr är dels resultatet från Bolagets bankplaceringar, dels omräkningsdifferenser avseende fordringar på dotterbolag. 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 -1 033 (6 813) Tkr.

#### Segmentsrapportering

I och med införandet av IFRS 8 "Rörelsesegment" har segmentsrapporteringen ändrats till att presenteras utifrån ledningens sätt som den används i den interna rapporteringen. Koncernen tillämpar IFRS 8 från den 1 januari 2009. Förändringen innebär att Koncernen har ändrat segment från affärsområde luftvägar till en geografisk segmentindelning som speglar hur verksamheten följs upp internt. Koncernen har två geografiska segment Nordamerika/USA samt EU/Övriga världen.

#### Segment Nordamerika/USA

I 2009 var försäljningen för segmentet Nordamerika 22,7 (24,3) Mkr en minskning med 7%. Minskningen är enbart hänförlig till NIOX® Flex, -48% eller 6,8 Mkr medan NIOX MINO® affären har ökat med 53% eller 5,3 Mkr. Innan det finns en fullt etablerad kostnadsersättning, så kallad reimbursement, drivs försäljningen inom segmentet framförallt av strategisk försäljning till läkemedelsbolag och företag som utför kliniska studier. En del av denna försäljning som genererats i USA har fakturerats läkemedelsföretag i Europa och ingår därmed inte i segmentets omsättning. Detta gör att försäljningen kan variera relativt kraftigt mellan kvartalen. I augusti lät det största försäkringsbolaget, CareFirst, i Mid-Atlantic regionen i USA meddela att de infört en ny policy vilken gör mätning av utandad NO en medicinsk nödvändighet i behandlingen av patienter med astma. Detta är ett mycket viktigt framsteg för att kunna penetrera större kundsegment inom den kliniska användningen och ett genombrott för Koncernens metod på den amerikanska marknaden.

Det strategiska beslutet att enbart fokusera på försäljning av NIOX MINO har påverkat segmentets försäljning negativt i högre grad än övriga världen då Nordamerika har haft en hög andel av sin försäljning från NIOX Flex. Den förbättrade produktmixen har lett till en förbättring av bruttomarginalen. Jämfört med föregående år har resultatet i segmentet påverkats negativt av

valutakursförändringen då kostnaderna för segmentet överstiger försäljningen.

Under 2009 fokuserade USA-organisationen sitt marknads- och försäljningsarbete inom dessa två områden med fokus på de regioner där man delvis uppnått ersättning från privata försäkringsbolag.

#### Segment EU/Övriga världen

Försäljningen inom segmentet EU/RoW visar en stark tillväxt och nådde för perioden 76,2 (58,1) Mkr en ökning om 31%. Det är framförallt NIOX MINO som fortsätter att visa en kraftig tillväxt på Koncernens etablerade marknader i Europa med en ökning om 43% jämfört med 2008.

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

#### MODERBOLAGET

Nettoomsättningen i moderbolaget, Aerocrine AB, uppgick till 93 094 (76 817) Tkr varav 39 404 (38 170) Tkr avser försäljning till dotterbolagen Aerocrine Inc. samt Aerocrine AG.

Rörelsekostnaderna i moderbolaget uppgick till totalt 150 718 (180 176) Tkr varav 41 563 (56 998) 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 45 915 (50 321) Tkr.

I moderbolagets ränteintäkt ingår ränteintäkt på utställt lån till dotterbolag Aerocrine Inc. samt Aerocrine AG om 1 066 (1 820) Tkr.

Moderbolagets resultat uppgår till -88 557 (-128 366) Tkr.

#### MARKNADS- OCH FÖRSÄLJNINGSVERSAMHET

Lansering av NIOX MINO i USA, stöd till nya och befintliga distributörer samt deltagande vid utvalda internationella årliga kongresser har varit koncernens fokus inom marknad och försäljningsverksamheten 2009. Vidare har koncernen fortsatt arbetet för att erhålla ersättningar inom ramen av de nationella försäkringssystemen samt för att Bolagets metod ska inkluderas i de nationella riktlinjerna för behandling av astma. Marknads- och försäljningskostnaderna uppgick till 71 172 (98 807) Tkr.

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

Koncernens marknads-, service- och försäljningsorganisation består av 38 (49) heltidsanställda varav 14 (21) i USA, 9 (9) i Tyskland samt 2 (1) i Storbritannien.

## UTVECKLING OCH PRODUKTION

Aerocrine leder utvecklingen av användningen av NO som inflammationsmarkör för att spåra astma och mäta graden av inflammation hos astmapatienter. Koncernen har under verksamhetsåret fortsatt att fokusera på att delta i kliniska utvecklingsprogram för att förankra och sprida metoden samt att få metoden inkluderad i de nationella kliniska riktlinjerna. En av de viktigaste aktiviteterna inom den kliniska utvecklingsverksamheten har varit att få metoden ersatt inom de nationella försäkringssystemen. Inom produktvård har koncernen fortsatt sitt arbete med att förbättra driftsäkerhet och komponentkvalitet avseende NIOX MINO® och NIOX® Flex samt vidtagit nödvändiga åtgärder för att implementera dessa förbättringsåtgärder. Dessutom har koncernen aktivt arbetat med att försvara sina intellektuella tillgångar.

Koncernen har för framtida produktutveckling av nästa generations produkter ingått ett avtal med Panasonic Shikoku Electronics Co., Ltd (PSEC). PSEC kommer att bekosta all teknisk utveckling medan Aerocrine äger alla marknads- och produkt rättigheter och ansvarar för klinisk och regulatorisk dokumentation samt marknadsetablering.

Kostnaderna för utveckling och produktion för verksamhetsåret 2009 minskade med 9% jämfört med föregående år och uppgick till 57 273 (63 090) Tkr vilket utgör 37% (33%) av koncernens totala rörelsekostnader. Kostnaderna har minskat trots en kraftig ökning av kostnader avseende patentlyster 22,3 (5,6) Mkr.

## FINANSIELLA RISKER

### Finansiella riskfaktorer

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

### Framtida kapitalbehov

I syfte att förbereda marknadsintroduktionen av kommande hemvårdsprodukter, kapitalisera på förväntade förbättrade marknadsvillkor på den amerikanska marknaden samt kraftfullt försvara Bolagets patent och därmed aktieägarnas värde, har Bolagets styrelse bedömt att Bolagets finansiella position bör förstärkas. Bolaget har därför anlitat en finansiell rådgivare och inlett en process för att säkerställa det långsiktiga kapitalbehovet. Bolaget har även förstärkt sin finansiella situation genom bankkrediter i form av lån (30 Mkr) och ökad rörelsekredit (20 Mkr).

Styrelsen gör bedömningen att dessa åtgärder kommer att tillföra Bolaget tillräckligt kapital för de närmaste tolv månaderna med nuvarande strategiska prioriteringar, försäljningsutveckling och aktivitetsnivå.

### Framtida vinstgenereringsförmåga

Sedan verksamheten startade har Bolaget redovisat förlust beroende på betydande kostnader för produktutveckling och marknadsföring. Målet är att Aerocrines verksamhet ska nå det första positiva kassaflödet, efter justering för strategiska kostnader, på kvartalsbasis någon gång under 2010 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 finns utanför Sverige, vilket medför att både kommersiella och finansiella transaktioner mellan koncernbolagen och externa parter exponeras för valutakursförändringar.

Aerocrinekoncernen exponeras även för valutarisker vid omräkning av dotterföretagens balans- och resultaträkningar till svenska kronor. Denna risk valutakurssäkras endast genom att dotterföretagen finansieras i sin lokala valuta.

## VALUTA- OCH RÄNTEPOLICY

Koncernen fakturerar antingen i Euro, Svenska kronor, Brittiska Pund eller i US-dollar. För närvarande är merparten av Bolagets omkostnader i svenska kronor. Ingen terminssäkring eller motsvarande har gjorts under året.

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

## ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Totalt fanns per 31 december 2009 cirka 1 800 aktieägare i Aerocrine AB varav de 7 största svarade för ca 82,4% av rösterna och kapitalet. Totala antalet registrerade aktier i koncernen per den 31/12 2009 uppgår till 66 502 911 aktier. Största ägare per den 31/12 2009 i koncernen är Investor Investments Europe Ltd (26%), HealthCap Holding KB (23%), H & B Holding Ltd (11%), Life Equity Sweden KB (10%), Tredje AP-fonden (5%), Swedestart Life Science KB (4%), Phadia Holding AB (4%) samt dessutom innehar koncernens grundare cirka 1%.

Totalt antal utgivna och gällande teckningsoptioner är per den 31/12 2009, 548 824 stycken. Beslutade personaloptionsprogram (2007 samt 2009) kan maximalt innebära att under perioden 2009–2018 ytterligare 4 250 931, av vilka 11 006 aktier tecknats under året, aktier ges ut. För full beskrivning av dessa program se [www.aerocrine.se](http://www.aerocrine.se). Vid full konvertering av samtliga utestående personaloptionsprogram skulle antalet aktier uppgå till 71 291 660 aktier.

## LIKVIDITET

Koncernens kassa uppgick till 24,3 (93,1) Mkr vid periodens utgång. Kassen i moderbolaget uppgick vid periodens utgång till 21,1 (89,2) Mkr.

Kassaflödet för helåret 2009 uppgick till -68 497 (-25 770) Tkr, föregående års kassaflöde påverkades positivt av den i december 2008 genomförda nyemissionen som totalt tillförde koncernen 87,2 Mkr före avdrag för emissionsutgifter.

## INVESTERINGAR

Koncernens totala investeringar för räkenskapsåret uppgick till 1 848 (6 224) Tkr. Investeringarna avser framför allt investeringar i nya produktionsverktyg. Investeringarna 2008 avsåg framförallt utrustning för uthyrning i USA, produktionsverktyg, datorer, immateriella tillgångar i form av aktivering av utvecklingskostnader samt utrustning för demonstrationsändamål.

Investeringarna i moderbolaget uppgick till 1 291 (3 169) Tkr. Varav 1 211 (2 105) Tkr avser investeringar i materiella anläggningstillgångar, 80 (1 064) Tkr avser investeringar i immateriella anläggningstillgångar och 0 (0) Tkr avser investeringar i dotterföretag enligt KFA. Den långsiktiga finansieringen av dotterföretagen har minskat kraftigt under 2008 och 2009.

## NYCKELTAL

Koncernens soliditet uppgick 2009-12-31 till 47% (71%). Eget kapital per aktie uppgår till 0,48 (1,62) kr och efter full utspädning med utestående teckningsoptioner till 0,46 (1,62) kr. Då teckningskursen överstiger bedömt marknadsvärde antas inga teckningsoptioner konverteras till aktier. Koncernens egna kapital uppgår till 31 649 (107 472) Tkr. Koncernens räntebärande skulder var 2009-12-31 0 (0) kr. Resultat per aktie, före utspädning, uppgår till -1,3 (-2,8) kr/aktie.

## MILJÖINFORMATION

Aerocrine bedriver ett systematiskt arbete att reducera miljöpåverkan. Produkterna uppfyller EU direktiv för återvinning av elektronikkomponenter (WEEE) och direktiv för att eliminera tungmetaller produkterna (RoHS).

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

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER

### EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Amerikansk expertpanel utfärdar rekommendationer för användning av utandad NO vid diagnos och behandling av astma.

I februari 2010 har ny distributör för Italien kontrakterats. Det är Phadia som även är Bolagets distributör i Spanien, Frankrike, SydKorea och Taiwan.

I syfte att kunna genomföra Bolagets strategiska planer och aktiviteter på ett för både ägare och Bolaget optimalt sätt finns det ett behov av ytterligare kapitaltillskott. I mars 2010 har därför Bolaget via bankfinansiering stärkt kassen. Under 2010 är en nyemission planerad för att ytterligare stärka Bolagets balansräkning.

### FRAMTIDA UTVECKLING

Styrelsen gör bedömningen, att med nuvarande strategiska prioriteringar och med utrymme för Bolagets expansionsplaner, det kapital Bolaget tillförts via bankfinansiering samt kommer tillföras via nyemission, kommer att räcka tills Bolaget är självfinansierande.

Koncernen kommer under 2010 att fortsätta fokusera på försäljning och lansering av NIOX MINO framförallt 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 334 366 948 kr, balanserat resultat -720 977 193 kr och årets förlust -88 556 611 kr, totalt -475 166 856 kr, överförs i ny räkning.

Koncernens ansamlade förlust enligt koncernbalansräkningen uppgår till 824 426 Tkr.

Beträffande koncernens och moderbolagets verksamhet och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser med noter och tilläggsupplysningar.

Beträffande koncernens och moderbolagets verksamhet och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser med noter och tilläggsupplysningar.

# Rapport över totalresultatet, koncernen

(Tkr)	Not	2009-01-01 2009-12-31	2008-01-01 2008-12-31	2007-01-01 2007-12-31
Nettoomsättning	5	98 826	82 366	76 410
Kostnader för sålda varor		-29 824	-29 309	-25 494
<b>Bruttoresultat</b>		<b>69 002</b>	<b>53 057</b>	<b>50 916</b>
Försäljnings- och marknadsföringskostnader		-71 172	-98 807	-83 422
Administrationskostnader	11	-23 830	-28 520	-29 630
Utvecklingskostnader		-57 273	-63 090	-55 733
Övriga rörelseintäkter	12	881	1 811	3 980
Övriga rörelsekostnader	12	-1 645	-96	-99
<b>Rörelseresultat</b>	6, 9, 10, 16, 17, 18, 19	<b>-84 037</b>	<b>-135 645</b>	<b>-113 988</b>
Finansiella intäkter	13	1 479	6 848	3 022
Finansiella kostnader	14	-2 512	-35	-2 932
Resultat före skatt		-85 070	-128 832	-113 898
Inkomstskatt	15	-19	-9	-20
<b>Årets resultat</b>		<b>-85 089</b>	<b>-128 841</b>	<b>-113 918</b>
<b>Intäkter/kostnader redovisade direkt i eget kapital</b>				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska dotterföretag		-137	27	618
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-85 226</b>	<b>-128 814</b>	<b>-113 300</b>
<b>Årets resultat hänförligt till:</b>				
Moderföretagets aktieägare		<b>-85 089</b>	<b>-128 841</b>	<b>-113 918</b>
<b>Årets totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderföretagets aktieägare		<b>-85 226</b>	<b>-128 814</b>	<b>-113 300</b>
Genomsnittligt antal utestående aktier		66 496 436	46 823 389	42 218 236
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		69 687 827	46 823 389	42 887 881
<b>Resultat per aktie för vinst hänförlig till Moderföretagets aktieägare under året</b>				
(uttryckt i kronor per aktie)				
– före och efter utspädning	23	-1,3	-2,8	-2,7
Avskrivningar ingående i rörelsens kostnader				
– varav immateriella anläggningstillgångar		5 942	5 414	3 822
– varav materiella anläggningstillgångar		507	392	159
		5 435	5 022	3 663

# Balansräkningar, koncernen

(Tkr)	Not	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<b>Immateriella tillgångar</b>				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	16	1 393	1 745	998
Förvärvade patent	17	194	269	344
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Inventarier och verktyg	5, 18	7 160	10 091	8 257
Förbättringsutgifter på annans fastighet	19	2 601	4 209	4 411
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Finansiell placering		906	–	–
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>12 254</b>	<b>16 314</b>	<b>14 010</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager	8	13 062	18 869	12 389
Kundfordringar	7	12 868	13 238	17 820
Övriga fordringar		3 127	4 214	3 079
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	2 370	4 904	4 444
<b>Summa</b>		<b>31 427</b>	<b>41 225</b>	<b>37 732</b>
Likvida medel	31	24 322	93 064	118 082
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>55 749</b>	<b>134 289</b>	<b>155 814</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5</b>	<b>68 003</b>	<b>150 603</b>	<b>169 824</b>
<b>EGET KAPITAL</b>				
<b>Kapital och reserver som kan hänföras till Moderföretagets aktieägare</b>				
Aktiekapital (66 502 911 aktier)		33 251	33 246	22 984
Övrigt tillskjutet kapital		821 488	821 487	748 722
Ackumulerade omräkningsdifferenser		1 336	1 473	1 446
Ansamlad förlust inklusive årets resultat		-824 426	-748 734	-637 544
<b>Eget kapital hänförligt till Moderföretagets aktieägare</b>		<b>31 649</b>	<b>107 472</b>	<b>135 608</b>
<b>SKULDER</b>				
<b>Långfristiga skulder</b>				
Pensionsförpliktelser	32	1 351	1 373	752
Avsättning för soc kostnader, personaloptionsprogram		6 177	1 671	2 579
<b>Långfristiga skulder</b>		<b>7 528</b>	<b>3 044</b>	<b>3 331</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leverantörsskulder		10 882	16 271	10 384
Aktuella skatteskulder		18	8	12
Övriga kortfristiga skulder		2 695	5 249	3 005
Avsättning för garantier	28	1 125	1 462	1 584
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	14 106	17 097	15 900
<b>Kortfristiga skulder</b>		<b>28 826</b>	<b>40 087</b>	<b>30 885</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>68 003</b>	<b>150 603</b>	<b>169 824</b>

# Förändringar i eget kapital, koncernen

(Tkr)	Not	Hänförligt till moderföretagets aktieägare			Summa Eget kapital
	33	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust inklusive årets resultat	
<b>Ingående balans per 1 januari 2007</b>		<b>18 484</b>	<b>539 469</b>	<b>-537 084</b>	<b>20 869</b>
Årets totalresultat		–	–	-113 300	-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
<b>Utgående balans per 31 december 2007</b>		<b>22 984</b>	<b>748 722</b>	<b>-636 098</b>	<b>135 608</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2008</b>		<b>22 984</b>	<b>748 722</b>	<b>-636 098</b>	<b>135 608</b>
Årets totalresultat		–	–	-128 841	-128 841
Nyemissioner		10 262	76 964	–	87 226
Emissionsutgifter		–	-4 199	–	-4 199
<i>Personaloptionsprogram:</i>					
– värde på anställdas tjänstgöring		–	–	17 651	17 651
<b>Utgående balans per 31 december 2008</b>		<b>33 246</b>	<b>821 487</b>	<b>-747 261</b>	<b>107 472</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2009</b>		<b>33 246</b>	<b>821 487</b>	<b>-747 261</b>	<b>107 472</b>
Årets totalresultat		–	–	-85 226	-85 226
Nyemissioner		5	–	–	5
Emissionsutgifter		–	1	–	1
<i>Personaloptionsprogram:</i>					
– värde på anställdas tjänstgöring		–	–	9 397	9 397
<b>Utgående balans per 31 december 2009</b>		<b>33 251</b>	<b>821 488</b>	<b>-823 090</b>	<b>31 649</b>



# Kassaflödesanalys, koncernen

(Tkr)	Not	2009-01-01 2009-12-31	2008-01-01 2008-12-31	2007-01-01 2007-12-31
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat före finansiella poster		-84 037	-135 645	-113 988
<b>Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet</b>				
Avskrivningar	16, 17, 18, 19	5 942	5 414	3 822
Kursdifferenser		-282	-211	-1 340
Avsättning för pensionsförpliktelser		121	601	411
Resultat vid försäljningar och utrangeringar av materiella anläggningstillgångar		270	14	71
Avsättning för personaloptioner		13 903	16 742	16 865
		<b>-64 083</b>	<b>-113 085</b>	<b>-94 159</b>
Erhållen ränta		253	2 176	3 022
Erlagd ränta		-24	-35	-1 656
Betalda inkomstskatter	15	-9	-9	-20
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>				
		<b>-63 863</b>	<b>-110 953</b>	<b>-92 813</b>
Förändring av varulager		5 357	-4 480	-3 320
Förändring av kundfordringar		208	5 126	-1 467
Förändring av kortfristiga fordringar		3 546	-1 595	4 645
Förändring av leverantörsskulder		-5 344	5 886	-5 058
Förändring av kortfristiga skulder		-5 653	3 441	1 297
<b>Summa förändring av rörelsekapital</b>		<b>-1 886</b>	<b>8 378</b>	<b>-3 903</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
		<b>-65 749</b>	<b>-102 575</b>	<b>-96 716</b>
<b>Kassaflöde från Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av anläggningstillgångar	16, 17, 18, 19	-1 848	-6 224	-10 312
Försäljningar av materiella anläggningstillgångar		-	2	-
Placeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar		-906	-	-
<b>Kassaflöde från Investeringsverksamheten</b>		<b>-2 754</b>	<b>-6 222</b>	<b>-10 312</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	33	6	83 027	213 753
Erhållna optionspremier		-	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>6</b>	<b>83 027</b>	<b>213 753</b>
<b>Årets kassaflöde</b>				
		<b>-68 497</b>	<b>-25 770</b>	<b>106 725</b>
<b>Minskning/ökning av likvida medel</b>				
Likvida medel vid årets början		93 064	118 082	11 141
Kursdifferens i likvida medel		-245	752	216
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	31	<b>24 322</b>	<b>93 064</b>	<b>118 082</b>

# Nyckeltal, koncernen

	2009-01-01 2009-12-31	2008-01-01 2008-12-31	2007-01-01 2007-12-31
Nettoomsättning Tkr	98 826	82 366	76 410
Bruttomarginal %	70%	64%	67%
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital %	neg	neg	neg
Soliditet %	47%	71%	80%
Nettoskuldsättningsgrad ggr	-0,77	-0,87	-0,87
Kassalikviditet %	148%	288%	464%
Medeltal anställda	56	72	56
Investeringar, Tkr	-1 848	6 224	10 312
Antalet utestående teckningsoptioner	548 824	548 824	1 107 400
Kostnader för forskning och utveckling, Tkr	57 273	63 090	55 733
FoU-kostnader i % av totala kostnader	37%	33%	34%
<b>Data per aktie</b>	<b>2009-01-01 2009-12-31</b>	<b>2008-01-01 2008-12-31</b>	<b>2007-01-01 2007-12-31</b>
Antal aktier vid periodens slut (före utspädning)	66 502 911	66 491 905	45 968 236
Antal aktier vid periodens slut (efter utspädning) <sup>1)</sup>	69 488 533	66 491 905	45 968 236
Genomsnittligt antal aktier (före utspädning)	66 496 436	46 823 389	42 218 236
Genomsnittligt antal aktier (efter utspädning) <sup>1)</sup>	69 687 827	46 823 389	42 887 881
Eget kapital per aktie, kr, före utspädning	0,48	1,62	2,95
Eget kapital per aktie, kr, efter utspädning <sup>1)</sup>	0,46	1,62	2,95
Resultat per aktie, kr (före utspädning)	-1,3	-2,8	-2,7

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

### Nettoskuldsättningsgrad

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

### Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

### Resultat per aktie

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

### Eget kapital per aktie

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

### Kassalikviditet

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

# Resultaträkningar, moderföretaget

(Tkr)	Not	2009-01-01 2009-12-31	2008-01-01 2008-12-31	2007-01-01 2007-12-31
Nettoomsättning	5	93 094	76 817	68 879
Kostnader för sålda varor		-30 963	-33 538	-29 056
<b>Bruttoresultat</b>		<b>62 131</b>	<b>43 279</b>	<b>39 823</b>
Försäljnings- och marknadsföringskostnader		-71 598	-92 451	-67 330
Administrationskostnader	11	-21 103	-25 598	-27 721
Utvecklingskostnader		-57 273	-63 090	-55 733
Övriga rörelseintäkter	12	829	1 059	5 397
Övriga rörelsekostnader	12	-1 573	-96	-81
<b>Rörelseresultat</b>	6, 9, 10, 16, 17, 18, 19	<b>-88 587</b>	<b>-136 897</b>	<b>-105 645</b>
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	13	2 542	8 566	4 295
Räntekostnader och liknande resultatposter	14	-2 512	-35	-2 911
Resultat från andelar i koncernföretag	21	-	-	-
		<b>30</b>	<b>8 531</b>	<b>1 384</b>
Resultat efter finansiella poster		-88 557	-128 366	-104 261
Skatt på årets resultat	15	-	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-88 557</b>	<b>-128 366</b>	<b>-104 261</b>

# Balansräkningar, moderföretaget

(Tkr)	Not	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<b>Immateriella tillgångar</b>				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	16	1 393	1 745	998
Förvärvade patent	17	194	269	344
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Inventarier och verktyg	5, 18	4 534	5 684	6 047
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Andelar i koncernföretag	21	13 945	13 945	13 945
Fordringar hos koncernföretag	20, 29	10 560	17 403	20 267
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>30 626</b>	<b>39 046</b>	<b>41 601</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
<b>Varulager</b>				
Handelsvaror	8	10 171	12 059	7 319
<b>Kortfristiga fordringar</b>				
Kundfordringar	7	10 511	10 394	10 542
Övriga fordringar		2 711	3 769	2 605
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	1 634	4 318	3 544
<b>Kortfristiga fordringar</b>		<b>14 856</b>	<b>18 481</b>	<b>16 691</b>
Kassa och bank	31	21 121	89 247	112 707
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>46 148</b>	<b>119 787</b>	<b>136 717</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5</b>	<b>76 774</b>	<b>158 833</b>	<b>178 318</b>
<b>EGET KAPITAL</b>				
<b>Bundet eget kapital</b>				
Aktiekapital (66 502 911 aktier)		33 251	33 246	22 984
Reservfond		487 123	487 123	487 123
		<b>520 374</b>	<b>520 369</b>	<b>510 107</b>
<b>Ansamlad förlust</b>				
Överkursfond		334 367	334 366	261 601
Balanserat resultat		-720 977	-602 008	-515 398
Årets resultat		-88 557	-128 366	-104 261
		<b>-475 167</b>	<b>-396 008</b>	<b>-358 058</b>
<b>Eget kapital</b>		<b>45 207</b>	<b>124 361</b>	<b>152 049</b>
<b>SKULDER</b>				
<b>Avsättningar</b>				
Avsättning för garantier	28	1 125	1 463	1 584
Avsättningar för sociala avgifter personaloptionsprogram		6 177	1 671	2 579
<b>Avsättningar</b>		<b>7 302</b>	<b>3 134</b>	<b>4 163</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leverantörsskulder		10 392	15 199	9 010
Skulder till koncernföretag	29	1 256	195	152
Övriga kortfristiga skulder		2 219	4 686	2 148
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	10 398	11 258	10 796
<b>Kortfristiga skulder</b>		<b>24 265</b>	<b>31 338</b>	<b>22 106</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>76 774</b>	<b>158 833</b>	<b>178 318</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	26	<b>3 000</b>	<b>3 000</b>	<b>3 000</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>	26	<b>76</b>	<b>inga</b>	<b>inga</b>

# Förändringar i eget kapital, moderföretaget

(Tkr)	Not	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa Eget kapital
	33	Aktie kapital	Reserv-fond	Överkurs-fond	Övrigt fritt eget kapital	
<b>Ingående balans per 1 januari 2007</b>		<b>18 484</b>	<b>487 123</b>	<b>52 348</b>	<b>-529 684</b>	<b>28 271</b>
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
<b>Utgående balans per 31 december 2007</b>		<b>22 984</b>	<b>487 123</b>	<b>261 601</b>	<b>-619 659</b>	<b>152 049</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2008</b>		<b>22 984</b>	<b>487 123</b>	<b>261 601</b>	<b>-619 659</b>	<b>152 049</b>
Årets resultat		–	–	–	-128 366	-128 366
Summa poster som redovisas via resultaträkningen		–	–	–	-128 366	-128 366
Nyemissioner		10 262	–	76 964	–	87 226
Emissionsutgifter		–	–	-4 199	–	-4 199
<i>Personaloptionsprogram:</i>						
– värde på anställdas tjänstgöring		–	–	–	17 651	17 651
<b>Utgående balans per 31 december 2008</b>		<b>33 246</b>	<b>487 123</b>	<b>334 366</b>	<b>-730 374</b>	<b>124 361</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2009</b>		<b>33 246</b>	<b>487 123</b>	<b>334 366</b>	<b>-730 374</b>	<b>124 361</b>
Årets resultat		–	–	–	-88 557	-88 557
Summa poster som redovisas via resultaträkningen		–	–	–	-88 557	-88 557
Nyemissioner		5	–	–	–	5
Emissionsutgifter		–	–	1	–	1
<i>Personaloptionsprogram:</i>						
– värde på anställdas tjänstgöring		–	–	–	9 397	9 397
<b>Utgående balans per 31 december 2009</b>		<b>33 251</b>	<b>487 123</b>	<b>334 367</b>	<b>-809 534</b>	<b>45 207</b>

# Kassaflödesanalys, moderföretaget

(Tkr)	Not	Aerocrine AB		
		2009-01-01 2009-12-31	2008-01-01 2008-12-31	2007-01-01 2007-12-31
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat före finansiella poster		-88 587	-136 897	-105 645
<b>Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet</b>				
Avskrivningar	16, 17, 18	2 706	2 846	2 093
Kursdifferenser		-584	-211	-64
Avsättning för garantiförpliktelse		162	-121	1 265
Resultat vid försäljningar och utrangeringar av materiella anläggningstillgångar		-	14	66
Avsättning för personaloptioner		13 903	16 742	16 865
		-72 400	-117 627	-85 420
Erhållen ränta		1 317	2 073	2 983
Erlagd ränta		-24	-35	-1 635
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>				
		<b>-71 107</b>	<b>-115 589</b>	<b>-84 072</b>
Förändring av varulager		1 888	-4 740	-2 359
Förändring av kundfordringar		-117	148	-3 992
Förändring av kortfristiga fordringar		3 742	-1 938	3 924
Förändring av leverantörsskulder		-4 807	6 189	-4 643
Förändring av kortfristiga skulder		-2 266	3 043	2 008
<b>Förändring av rörelsekapital</b>		<b>-1 560</b>	<b>2 702</b>	<b>-5 062</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
		<b>-72 667</b>	<b>-112 887</b>	<b>-89 134</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	5, 18	-1 211	-2 105	-2 721
Förvärv av immateriella tillgångar	5, 16, 17	-80	-1 064	-1 501
Investeringar i dotterföretag	21	-	-	-4 658
Placering i övriga finansiella anläggningstillgångar	13, 20, 21	5 581	9 356	-8 476
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-	2	1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>4 290</b>	<b>6 189</b>	<b>-17 355</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	33	6	83 027	213 753
Erhållna optionspremier		-	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>6</b>	<b>83 027</b>	<b>213 753</b>
<b>Årets kassaflöde</b>				
		<b>-68 371</b>	<b>-23 671</b>	<b>107 264</b>
<b>Minskning/ökning av likvida medel</b>				
Likvida medel vid årets början		89 247	112 707	5 379
Kursdifferens i likvida medel		245	211	64
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>31</b>	<b>21 121</b>	<b>89 247</b>	<b>112 707</b>

# Noter till koncernredovisningen

## 1. ALLMÄN INFORMATION

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

Övriga marknader hanteras via distributörer. Koncernen säljer huvudsakligen sina produkter inom Europa, USA/Nordamerika och Asien/Oceanien.

Moderföretaget är ett publikt aktiebolag registrerat och med säte i Solna. Adressen till huvudkontoret är Sundbybergsvägen 9, PO Box 1024, SE-171 21 Solna.

Denna årsredovisning och Koncernredovisning har den 30 mars 2010 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 rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1.2, Kompletterande redovisningsregler för Koncerner, tillämpats.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden.

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

### 2.2 Koncernens redovisningsprinciper

*Nya standarder, ändringar av standarder och tolkningar som införts från och med den 1 januari 2009 och som påverkar presentationen eller upplysningarna:*

Omarbetade IAS 1 Utformning av finansiella rapporter tillämpas från den 1 januari 2009. Ändringen medför bland annat att intäkter och kostnader som tidigare redovisats direkt i eget kapital numera redovisas i Koncernens rapport över totalresultat. Aerocrine har valt att visa detta i en rapport. Ändringen påverkar Koncernens redovisning retroaktivt från den 1 januari 2007.

IFRS 8 "Rörelsesegment" vilken ersätter IAS 14 "Segmentrapportering" anpassar segmentrapporteringen till USA-standard. Den nya standarden kräver att segmentinformationen presenteras utifrån ledningens perspektiv, vilket innebär att den presenteras på det sätt som används i den interna rapporteringen. Koncernen tillämpar IFRS 8 från den 1 januari 2009. Förändringen innebär att Koncernen kommer ändra segment från affärsområde luftvägar till en geografisk segmentsindelning som speglar hur verksamheten följs upp internt. Koncernen har två geografiska segment Nordamerika/USA samt EU/Övriga världen.

IFRS 7 Finansiella instrument – Upplysningar (tillägg). Detta tillägg innebär att ytterligare upplysningar krävs om värderingar till verkligt värde samt om likviditetsrisk. Ändringen innebär framför allt ökade krav på upplysningar om värdering till verkligt värde med hjälp av en hierarki för verkligt värde.

Följande ändringar och IFRIC-tolkningar har inte haft någon betydande inverkan på koncernredovisningen:

- IFRS 2 (ändring): Aktierelaterade ersättningar
- IAS 23 Låneutgifter (ändring)
- AS 32 och IAS 1 (ändringar) "Inlösenbara finansiella instrument" och "Åtaganden som uppkommer vid likvidation"
- IAS 39 (ändring) "Finansiella instrument: Redovisning och värdering Eligible Hedged Items".
- Ändringar i IAS 39 "Finansiella instrument: Redovisning och värdering" och IFRS 7 "Finansiella instrument: Upplysningar".
- Ändringar av IFRIC 9 och IAS 39 Ny bedömning av inbäddade derivat.
- IFRIC 13 "Kundlojalitetsprogram" rör företag som har eller deltar i kundlojalitetsprogram för sina kunder.
- IFRIC 15 "Avtal om uppförande av fastigheter.
- IFRIC 16 "Säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet"
- IFRIC 18 "Överföring av tillgångar från kunder"
- "Förbättringar av IFRS" som offentliggjordes i maj 2008, gällande från och med den 1 januari 2009.

*Nya och ändrade redovisningsprinciper som blir eller kan komma att bli tillämpliga från 2010 och därefter.*

Ett antal nya eller ändrade IFRS träder i kraft först under kommande räkenskapsår och Aerocrine har valt att inte förtidstillämpa några av dessa standarder i förtid. Nyheter eller ändringar som blir tillämpliga från och med räkenskapsår efter 2010 planeras inte heller att förtidstillämpas. Nya eller ändrade IFRS med tillämpning från och med 2010 bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna.

- IAS 27 (reviderad): Koncernredovisning och separata finansiella rapporter (gäller från den 1 juli 2009)
- IFRS 3 (reviderad), Rörelseförvärv (gäller från den 1 juli 2009).
- IFRS 2 (ändringar), Kontantreglerade aktierelaterade ersättningar (gäller från 1 januari 2010).
- Förbättringar av IFRS som offentliggjordes i april 2009 och som börjar gälla 1 januari 2010. EU har ännu inte antagit förbättringarna av IFRS. Ändring av IAS 32 omklassificering av teckningsrätter (oktober 2009) och gäller för perioder som börjar efter den 1 februari 2010. EU har ännu inte antagit ändringen.
- IFRIC 17, "Värdeöverföring av icke-kontanta tillgångar genom utdelning till ägare".
- IFRIC 14 (tillägg), "Förtida betalning av finansiella minimikrav" (november 2009) EU har ännu inte antagit ändringen.
- IFRIC 19, "Utsläckning av finansiella skulder med eget kapitalinstrument" (som publicerades i november 2009 och gäller för perioder som börjar på eller efter den 1 januari 2011). EU har ännu inte antagit ändringen.
- IAS 24, (reviderad) "Upplysningar om närstående" (som publicerades i november 2009 och gäller för perioder som börjar på eller efter den 1 januari 2011). EU har ännu inte antagit ändringen.
- IFRS 9 "Finansiella instrument". (gäller för perioder som börjar på eller efter den 1 januari 2013.) EU har ännu inte antagit ändringen.

### 2.3 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.

## 2.4 Segmentrapportering

IFRS 8 "Rörelsesegment" vilken ersätter IAS 14 "Segmentrapportering" anpassar segmentrapporteringen till USA-standard. Den nya standarden kräver att segmentinformationen presenteras utifrån ledningens perspektiv, vilket innebär att den presenteras på det sätt som används i den interna rapporteringen. Koncernen tillämpar IFRS 8 från den 1 januari 2009. Förändringen innebär att Koncernen har ändrat segment från affärsområde luftvägar till en geografisk segmentsindelning som speglar hur verksamheten följs upp internt. Koncernen har två geografiska segment Nordamerika/USA samt EU/Övriga världen.

## 2.5 Omräkning av utländsk valuta

### *Funktionell valuta och rapportvaluta*

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

### *Transaktioner och balansposter*

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

### *Koncernföretag*

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

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

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

## 2.6 Materiella anläggningstillgångar

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

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

Avskrivningar görs linjärt över den beräknade nyttjandeperioden, enligt följande:

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

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 2.8).

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

## 2.7 Utvecklingskostnader och Patent

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

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

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



Avskrivningar görs linjärt över den beräknade nyttjandeperioden, enligt följande:

Utveckling.....	5 år
Patent.....	5 år

## 2.8 Nedskrivningar

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

## 2.9 Finansiella instrument

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

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

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier:

- Finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- Investeringar som hålls 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 hålls 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.

## 2.10 Varulager

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

## 2.11 Likvida medel

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

## 2.12 Eget kapital

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

## 2.13 Uppskjuten skatt

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

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

## 2.14 Ersättningar till anställda

### *Pensionsförpliktelser*

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

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

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

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

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

#### *Ersättningar vid uppsägning*

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

#### *Bonus*

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

### **2.15 Avsättningar**

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

#### *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 avvikelser 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.

### **2.16 Intäktsredovisning**

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

#### *Försäljning av varor*

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

#### *Försäljning av tjänster*

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

#### *Licensintäkter*

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

#### *Ränteintäkter*

Ränteintäkter redovisas i takt med att räntan intjänats.

### **2.17 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.

### **2.18 Moderföretagets redovisningsprinciper**

Moderföretaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RFR 2.2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2:2 innebär att Moderföretaget i årsredovisningen för den juridiska personen skall tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och Tryggandelagen, samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS. Inga skillnader föreligger mellan Koncernens och Moderföretagets redovisningsprinciper.

## **3. FINANSIELL RISKHANTERING**

### **3.1 Finansiella riskfaktorer**

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

Styrelsen utvärderar behovet av riskhantering och upprättar skriftliga principer såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika

områden, såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisk, användning av derivata och icke-derivata finansiella instrument samt placering av överlikviditet.

### Marknadsrisk

#### Valutarisk

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

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 10% i förhållande till USD med andra variabler konstanta, skulle årets resultat per den 31 december 2009 ha varit 231 Tkr (2008: 850 Tkr; 2007: 623 Tkr) högre/lägre, till största delen som en följd av omräkning av resultatet för det amerikanska dotterföretaget, omräkning av fordran på dotterföretag och omräkning av inköp i USD. Resultatet är mindre känsligt för förändringar i växelkursen mellan svenska kronor och USD under 2009 än under 2008 till följd av den minskade förlusten för det amerikanska dotterföretaget.

Eget kapital skulle ha varit 82 Tkr (2008: 739 Tkr; 2007: 1 384 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 2009 ha varit 1 574 Tkr lägre/högre (2008: 974 Tkr; 2007: 122 högre/lägre) till största delen som en följd av omräkning av kundfordringar i Euro, omräkning av resultatet för det tyska dotterbolaget, omräkning av fordran på dotterföretag och omräkning av inköp i Euro.

Eget kapital skulle ha varit 1 675 Tkr lägre/högre (2008: 1 032 Tkr lägre/högre; 2007: 779 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 26 (2008: 23; 2007: 22) procent av nettoförsäljningen 2009 (2008; 2007).

Nedanstående tabell analyserar Koncernens kundfordringar uppdelade efter den tid som förlutit 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 diskonterings-effekten är oväsentlig.

	2009		2008		2007	
	Belopp	Andel	Belopp	Andel	Belopp	Andel
Ej förfallet	10 606	82%	7 772	59%	9 742	55%
Förfallet 0–2 månader	2 047	16%	3 833	29%	5 158	29%
Förfallet 2–4 månader	215	2%	1 055	8%	1 644	9%
Förfallet 4–6 månader	0	0%	265	2%	1 065	6%
Förfallet > 6 månader	0	0%	313	2%	211	1%
<b>Summa</b>	<b>12 868</b>		<b>13 238</b>		<b>17 820</b>	

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

#### Likviditetsrisk

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

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

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

Per den 31 dec. 2009	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Leverantörsskulder och övriga skulder	28 862	–	–	–
<b>Summa</b>	<b>28 862</b>	–	–	–
Per den 31 dec. 2008	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Leverantörsskulder och övriga skulder	40 087	–	–	–
<b>Summa</b>	<b>40 087</b>	–	–	–
Per den 31 dec. 2007	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Leverantörsskulder och övriga skulder	30 885	–	–	–
<b>Summa</b>	<b>30 885</b>	–	–	–

#### Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Ränterisk definieras som risken att räntenivåernas förändring påverkar Koncernens resultat eller konkurrenskraft negativt. Eftersom Koncernen inte innehar några väsentliga räntebärande tillgångar eller skulder är Koncernens intäkter och kassaflöde från den löpande verksamheten i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsräntor.

#### Prisrisk

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

### 3.2 Hantering av kapitalrisk

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

	2009	2008	2007
Total upplåning	–	–	–
Avgår likvida medel	24 322	93 064	118 082
Nettoskuld	n/a	n/a	n/a
Totalt eget kapital	31 649	107 472	135 608
Totalt kapital	68 003	150 603	169 824
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 REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

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 sk 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 2009 uppgick avsättningarna för garantikostnader till 1 125 Tkr (2008: 1 462 ; 2007: 1 584 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. SEGMENTINFORMATION

Företagsledningen har fastställt rörelsesegmenten baserat på den information som behandlas av den strategiska styrgruppen och som används för att fatta strategiska beslut. Den strategiska styrgruppen bedömer verksamheten från ett geografiskt perspektiv. Koncernen har två geografiska segment Nord-

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

	2009			2008			2007		
	Nordamerika	EU/ROW	Summa	Nordamerika	EU/ROW	Summa	Nordamerika	EU/ROW	Summa
Segmentens intäkter	22 657	117 195	139 852	24 285	97 370	121 655	22992	89326	112318
Försäljning mellan segment		-41026	-41026		-39 289	-39289		-35908	-35908
<b>Intäkter fr. externa kunder</b>	<b>22 657</b>	<b>76 169</b>	<b>98 826</b>	<b>24 285</b>	<b>58 081</b>	<b>82 366</b>	<b>22992</b>	<b>53418</b>	<b>76410</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>12 507</b>	<b>55 496</b>	<b>68 003</b>	<b>18 253</b>	<b>132 350</b>	<b>150 603</b>	<b>18554</b>	<b>151270</b>	<b>169824</b>

##### Segment – lönsamhetsmått

	2009	2008	2007
EBIT Nordamerika	-30 513	-35 256	-21 862
EBIT EU/ROW	-53 524	-10 0389	-92 126
<b>Summa EBIT för rapporterbara segment</b>	<b>-84 037</b>	<b>-135 645</b>	<b>-113 988</b>
Finansiella intäkter	1 479	6 848	3 022
Finansiella kostnader	-2 512	-35	-2 932
<b>Koncernen – Resultat före skatt</b>	<b>-85 070</b>	<b>-128 832</b>	<b>-113 898</b>

#### 6. KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Avskrivningar	5 942	5 414	3 822	2 706	2 846	2 093
Personalkostnader	65 212	87 818	71 861	42 137	58 883	53 076
Material & varor	29 440	29 173	24 541	30 963	33 538	28 238
Kontor, försäkring- och administrationskostnader	7 097	8 322	6 653	4 543	5 450	5 179
Marknads- och försäljningskostnader	23 142	32 356	26 424	52 366	60 381	33 662
Kliniska studier	3 548	3 550	8 921	3 548	3 550	8 252
Servicekostnader	968	2 039	2 575	584	1 672	2 451
Utvecklingskostnader	5 255	14 125	12 710	5 255	14 125	12 710
Övriga externa konsultkostnader	26 262	12 685	16 085	26 217	12 629	16 167
Övriga kostnader	15 234	24 244	20 687	12 618	21 603	18 012
<b>Summa kostnader för sålda varor, marknadsförings- och utvecklingskostnader samt administrationskostnader</b>	<b>182 100</b>	<b>219 726</b>	<b>194 279</b>	<b>180 937</b>	<b>214 677</b>	<b>179 840</b>

## 7. KUNDFORDRINGAR

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Kundfordringar	12 868	13 238	17 947	10 511	10 394	10 669
Minus: reservering för värdeminskning	–	–	-127	–	–	-127
<b>Kundfordringar – netto</b>	<b>12 868</b>	<b>13 238</b>	<b>17 820</b>	<b>10 511</b>	<b>10 394</b>	<b>10 542</b>

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

Koncernen har redovisat en förlust för nedskrivning av kundfordringar på 0. (2008: 0; 2007: 127) Tkr.

## 8. VARULAGER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Handelsvaror	5 445	11 632	9 472	4 249	7 133	5 489
Servicelager	7 617	7 237	2 917	5 922	4 926	1 830
<b>Summa</b>	<b>13 062</b>	<b>18 869</b>	<b>12 389</b>	<b>10 171</b>	<b>12 059</b>	<b>7 319</b>

Nedskrivning av varulagret på grund av inkurans har skett med 49 (2008: 41; 2007: 2) Tkr i Koncernen och med 49 (2008: 41; 2007: 2) Tkr i Moderföretaget. Den utgift för varulagret som kostnadsförts ingår i posten

Kostnader för sålda varor och uppgår i Koncernen till 27 149 (2008: 26 300; 2007: 23 374) Tkr och i Moderföretaget till 28 298 (2008: 31 123; 2007: 26 964) Tkr.

## 9. PERSONAL

	2009		2008		2007	
	Totalt antal anställda	Varav män	Totalt antal anställda	Varav män	Totalt antal anställda	Varav män
<b>Medelantal anställda</b>						
Moderföretaget, Sverige	29	68%	38	56%	35	47%
Dotterföretag i USA	16	54%	22	62%	10	57%
Dotterföretag i Storbritannien	2	50%	1	100%	1	100%
Dotterföretag i Tyskland	8	63%	11	60%	10	70%
<b>Koncernen, Totalt</b>	<b>55</b>	<b>63%</b>	<b>72</b>	<b>59%</b>	<b>56</b>	<b>54%</b>

Vid årets slut uppgick antalet anställda till 51 (varav 32 män och 19 kvinnor).

	2009			2008			2007		
	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
<b>Kostnader för ersättningar till anställda</b>									
Moderföretaget, Sverige	18 198	9 462	13 903	26 599	13 657	16 742	22 542	11 466	16 865
– varav pensionskostnader	–	2 996	–	–	3 995	–	–	3 311	–
Dotterföretag	20 727	2 688	–	24 525	3 587	–	15 463	2 630	–
– varav pensionskostnader	–	345	–	–	1 431	–	–	1 035	–
<b>Koncernen, Totalt</b>	<b>38 925</b>	<b>12 150</b>	<b>13 903</b>	<b>51 124</b>	<b>17 244</b>	<b>16 742</b>	<b>38 005</b>	<b>14 096</b>	<b>16 865</b>
– varav pensionskostnader	–	3 341	–	–	5 426	–	–	4 346	–

Aktierelaterade ersättningar inkluderar kostnad för sociala avgifter enl UFR 7.

	2009		2008		2007	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderföretaget, Sverige	2 826	15 372	3 707	22 892	3 572	18 970
– varav tantiem	–	–	–	–	–	–
Dotterföretag i USA	1 680	11 759	2 225	14 752	1 638	7 050
– varav tantiem	151	–	802	–	124	–
Dotterföretag i Storbritannien	–	959	–	582	–	605
– varav tantiem	–	–	–	–	–	–
Dotterföretag i Tyskland	1 716	4 613	1 612	5 354	1 540	4 630
– varav tantiem	62	–	116	–	153	–
<b>Koncernen, Totalt</b>	<b>6 222</b>	<b>32 703</b>	<b>7 544</b>	<b>43 580</b>	<b>6 750</b>	<b>31 255</b>
– varav tantiem	213	–	918	–	277	–

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

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

**Ledande befattningshavares villkor och ersättningar m.m.****Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare**

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode för styrelsearbete samt kommittéarbete enligt bolagsstämans beslut. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med ledande befattningshavare avses de sju personer som tillsammans med verkställande direktören utgjort koncernledningen under året. För nuvarande koncernlednings sammansättning, se sidan 58.

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 2009 för VD baseras på koncernens nettoomsättning, rörelseresultat, kassaflöde, kvalitativa mål samt mål för lansering av NIOX MINO® i USA. För VD utgick ingen bonus för verksamhetsåret 2009. För andra ledande befattningshavare baseras bonus för 2009 på nettoomsättning, rörelseresultat, kassaflöde, kvalitativa mål samt mål för lansering av NIOX MINO i USA. Bonusbeloppen för övriga befattningshavare 2009 motsvarade 4 procent till 8 procent av grundlönen.

**Optionsrätter**

Under året har inget erbjudande om förvärvande av optionsrätter riktats till anställda i Aerocrinekoncernen och därmed har ledande befattningshavare under 2009 ej förvärvat några optionsrätter. Under 2005 förvärvade ledande befattningshavare 310 000 optionsrätter.

**Aktierelaterade ersättningar**

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

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

**Avgångsvederlag**

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

**Pensioner**

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

2007	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
<b>Totalt</b>	<b>10 256</b>	<b>465</b>	<b>655</b>	<b>1 764</b>	<b>8 453</b>	<b>21 593</b>

\*) Medeltal 6,4 personer under året.

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

\*) Medeltal 7 personer under året.

2009	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Aktierelaterade ersättningar	Totalt
Anders Williamsson, Styrelsens ordförande	288	–	–	–	1 346	1 634
Lars Gatenbeck, övrig ledamot	0	–	–	–	–	0
Magnus Lundberg, övrig ledamot	0	–	–	–	–	0
Staffan Lindstrand, övrig ledamot	0	–	–	–	–	0
Karl Swartling, övrig ledamot	0	–	–	–	–	0
Lars Gustafsson, övrig ledamot	75	–	–	–	–	75
Yvonne Mårtensson	75	–	–	–	–	75
Verkställande direktör	2 388	–	–	276	5 662	8 326
Andra ledande befattningshavare *)	8 096	396	343	1 632	2 822	13 289
<b>Totalt</b>	<b>10 922</b>	<b>396</b>	<b>343</b>	<b>1 908</b>	<b>9 830</b>	<b>23 399</b>

\*) Medeltal 6,9 personer under året.

Till styrelsen har utgått arvoden om 438 (2008: 655; 2007: 725) Tkr varav till styrelsens ordförande 288 (2008: 304; 2007: 288) Tkr, detta belopp är ännu ej utbetalt. Av föregående års styrelsearvode har 4 (2008: 1; 2007: 1) ledamöter, av sagt sig sitt arvode. I föregående års ersättning till styrelsens ordförande ingår arvode för perioden mars 2007 till och med april 2007 med 16,7 Tkr.

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

#### Program från tidigare år

Aktierelaterade ersättningar	Teckningsoptioner	Personaloptioner 2007/2012					Ackumulerad Förmån 2009-12-31
	2005/2010***) Antal	Tilldelning Antal	Justerat***) Antal	Värde**) (Tkr)	Förvärvs- pris	Lösen- pris (kr)	
Styrelsens ordförande	–	175 000	190 680	4 314	–	0,50	1 349
Övriga styrelseledamöter	35 323	–	–	–	–	–	–
Verkställande direktör	–	518 000	564 413	12 769	–	0,50	3 953
Andra ledande befattningshavare *)	167 533	467 188	509 048	11 516	–	0,50	3 290
<b>Totalt</b>	<b>202 856</b>	<b>1 160 188</b>	<b>1 264 141</b>	<b>28 599</b>			<b>8 592</b>

\*) Medeltal 6,9 personer under året.

\*\*) Vid tilldelningstidpunkten

\*\*\*) Omräknat baserat på optionsvillkor efter genomförd nyemission dec -08

#### Årets program

Aktierelaterade ersättningar	Personaloptioner 2009/2013					Ackumulerad Förmån 2009-12-31
	Tilldelning Antal	Justerat***) Antal	Värde**) (Tkr)	Förvärvs- pris	Lösen- pris (kr)	
Styrelsens ordförande	–	–	–	–	–	–
Övriga styrelseledamöter	–	–	–	–	–	–
Verkställande direktör	500 000	–	832	–	0,50	3 196
Andra ledande befattningshavare*)	180 000	–	242	–	0,50	1 150
<b>Totalt</b>	<b>680 000</b>	<b>0</b>	<b>1 074</b>			<b>4 346</b>

\*) Medeltal 6,9 personer under året.

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

\*\*\*) Omräknat baserat på optionsvillkor efter genomförd nyemission dec -08.

	2009		2008		2007	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
<b>Styrelseledamöter och ledande befattningshavare</b>						
Aerocrine Koncernen (inklusive dotterföretag)						
Styrelseledamöter	16	94%	15	100%	15	87%
Ledande befattningshavare*	7	86%	8	75%	8	62%
Aerocrine AB						
Styrelseledamöter	7	86%	6	100%	6	100%
Ledande befattningshavare*	5	80%	6	67%	7	57%

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

Sjukfrånvaro	Aerocrine AB		
	2009	2008	2007
Total sjukfrånvaro	4,6%	1,7%	1,0%
– långtidssjukfrånvaro	*	0,0%	0,0%
– sjukfrånvaro för män	3,4%	2,0%	0,5%
– sjukfrånvaro för kvinnor	7,0%	1,4%	1,5%
– anställda –29 år	*	*	*
– anställda 30–49 år	3,4%	2,1%	1,1%
– 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		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Förfaller till betalning inom ett år	4 184	4 679	2 962	2 407	2 417	1 705
Förfaller till betalning senare än ett men inom 5 år	5 305	7 749	8 425	4 081	4 821	5 280
Förfaller till betalning senare än fem år	–	–	–	–	–	–
<b>Summa</b>	<b>9 489</b>	<b>12 428</b>	<b>11 387</b>	<b>6 488</b>	<b>7 238</b>	<b>6 985</b>
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Leasingkostnader	-5 645	-4 136	-3 383	-3 098	-2 089	-1 676

## 11. ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Revision						
Öhrlings Pricewaterhouse Coopers	996	1 113	867	493	638	585
Oury Clark	18	–	–	–	–	–
Andra uppdrag än revisionsuppdraget						
Öhrlings Pricewaterhouse Coopers	161	197	1 523	161	197	1 523
Oury Clark	29	–	–	–	–	–
<b>Summa</b>	<b>1 204</b>	<b>1 310</b>	<b>2 390</b>	<b>654</b>	<b>835</b>	<b>2 108</b>

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

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



## 12. ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER/KOSTNADER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
<b>Övriga rörelseintäkter</b>						
Valutakursdifferenser	779	1 059	483	7 79	1 059	483
Varumärkeslicens, ersättning	–	–	3 481	–	–	3 481
Övriga intäkter	102	752	16	50	–	1 433
<b>Summa</b>	<b>881</b>	<b>1 811</b>	<b>3 980</b>	<b>829</b>	<b>1 059</b>	<b>5 397</b>

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
<b>Övriga rörelsekostnader</b>						
Valutakursdifferenser	-1 611	-96	-81	-1 573	-96	-81
Övriga kostnader	-34	–	-18	–	–	–
<b>Summa</b>	<b>-1 645</b>	<b>-96</b>	<b>-99</b>	<b>-1 573</b>	<b>-96</b>	<b>-81</b>

## 13. FINANSIELLA INTÄKTER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Ränteintäkter	254	2 176	3 022	1 317	3 894	4 295
Valutakursvinster	1 225	4 672	–	1 225	4 672	–
<b>Summa</b>	<b>1 479</b>	<b>6 848</b>	<b>3 022</b>	<b>2 542</b>	<b>8 566</b>	<b>4 295</b>
Varav avseende koncernföretaget	–	–	–	1 066	1 820	1 312

## 14. FINANSIELLA KOSTNADER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Räntekostnader	-25	-35	-1 656	-25	-35	-1 635
Valutakursförluster	-2 487	–	-1 276	-2 487	–	-1 276
<b>Summa</b>	<b>-2 512</b>	<b>-35</b>	<b>-2 932</b>	<b>-2 512</b>	<b>-35</b>	<b>-2 911</b>
Varav avseende koncernföretaget	–	–	–	–	–	–

## 15. INKOMSTSKATT

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Resultat före skatt	-84 605	-128 832	-113 898	-88 557	-128 366	-104 261
Skatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande för resultat i respektive land	22 919	36 086	32 609	23 290	35 942	29 193
Ej avdragsgilla kostnader/Ej skattepliktiga intäkter	-2 673	-598	-658	-1 054	-40	-65
Nedskrivning av koncernföretag	–	–	–	–	–	–
Poster som är skattemässigt avdragsgilla men ej kostnadsförda	219	1 176	3 373	–	1 176	3 373
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-20 446	-36 655	-35 304	-22 237	-37 078	-32 501
<b>Redovisad skattekostnad</b>	<b>19</b>	<b>9</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Vägd genomsnittlig skattesats var 27% (2008 : 28%; 2007: 29%). Förändringen hänför sig till att utländska enheter, med högre bolagsskatt än Sverige, har en lägre viktning i det koncernmässiga resultatet för 2009.

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
<b>Uppskjuten skatt</b>						
Underskottsavdrag	-873 005	-796 248	-655 116	-807 314	-722 614	-590 192
– varav förfaller > 10 år < 20 år	-53 354	-60 237	-52 430	–	–	–
– varav kan utnyttjas under obergrensad tid	-819 651	-736 011	-602 686	-807 314	-722 614	-590 192

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 (2008:0; 2007: 0) tkr i både Koncernen och Moderföretaget. Justering på grund av ändrad taxering 2009: minskning av underskottsavdrag med 2 329.

## 16. BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGARBETEN

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Ingående anskaffningsvärde	2 192	1 128	–	2 192	1 128	–
Aktiverat	80	1 064	1 128	80	1 064	1 128
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Valutakursförändring	–	–	–	–	–	–
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2 272</b>	<b>2 192</b>	<b>1 128</b>	<b>2 272</b>	<b>2 192</b>	<b>1 128</b>
	-447			-447		
Ingående avskrivningar	-432	-130	–	-432	-130	–
Årets avskrivningar	–	-317	-130	–	-317	-130
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Valutakursförändring	–	–	–	–	–	–
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-879</b>	<b>-447</b>	<b>-130</b>	<b>879</b>	<b>-447</b>	<b>-130</b>
Utgående planenligt restvärde	1 393	1 745	998	1 393	1 745	998
<b>Bokfört värde</b>	<b>1 393</b>	<b>1 745</b>	<b>998</b>	<b>1 393</b>	<b>1 745</b>	<b>998</b>
<b>Avskrivningar har fördelats på följande funktioner:</b>						
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	–	–	–	–	–	–
Administrationskostnader	–	–	–	–	–	–
Utvecklingskostnader	432	317	130	432	317	130
<b>Summa</b>	<b>432</b>	<b>317</b>	<b>130</b>	<b>432</b>	<b>317</b>	<b>130</b>

## 17. FÖRVÄRVADE PATENT

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Ingående anskaffningsvärde	373	373	–	373	373	–
Inköp	–	–	373	–	–	373
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Valutakursförändring	–	–	–	–	–	–
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>373</b>	<b>373</b>	<b>373</b>	<b>373</b>	<b>373</b>	<b>373</b>
Ingående avskrivningar	-104	-29	–	-104	-29	–
Årets avskrivningar	-75	-75	-29	-75	-75	-29
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Valutakursförändring	–	–	–	–	–	–
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-179</b>	<b>-104</b>	<b>-29</b>	<b>-179</b>	<b>-104</b>	<b>-29</b>
Utgående planenligt restvärde	194	269	344	194	269	344
<b>Bokfört värde</b>	<b>194</b>	<b>269</b>	<b>344</b>	<b>194</b>	<b>269</b>	<b>344</b>
<b>Avskrivningar har fördelats på följande funktioner:</b>						
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	–	–	–	–	–	–
Administrationskostnader	–	–	–	–	–	–
Utvecklingskostnader	75	75	29	75	75	29
<b>Summa</b>	<b>75</b>	<b>75</b>	<b>29</b>	<b>75</b>	<b>75</b>	<b>29</b>

## 18. INVENTARIER OCH VERKTYG

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Ingående anskaffningsvärde	30 764	24 331	20 237	21 111	19 108	16 595
Inköp	1 768	4 873	4 562	1 211	2 105	2 721
Försäljningar/utrangeringar	-928	-102	-215	-760	-102	-208
Valutakursförändring	-1 035	1 662	-253	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>30 569</b>	<b>30 764</b>	<b>24 331</b>	<b>21 562</b>	<b>21 111</b>	<b>19 108</b>
Ingående avskrivningar	-20 673	-16 074	-13 881	-15 427	-13 061	-11 268
Årets avskrivningar	-4 031	-3 820	-2 507	-2 199	-2 454	-1 934
Försäljningar/utrangeringar	658	88	144	598	88	141
Valutakursförändring	637	-867	170	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-23 409</b>	<b>-20 673</b>	<b>-16 074</b>	<b>-17 028</b>	<b>-15 427</b>	<b>-13 061</b>
Utgående planenligt restvärde	7 160	10 091	8 257	4 534	5 684	6 047
<b>Bokfört värde</b>	<b>7 160</b>	<b>10 091</b>	<b>8 257</b>	<b>4 534</b>	<b>5 684</b>	<b>6 047</b>
<b>Avskrivningar har fördelats på följande funktioner:</b>						
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	2 232	1 981	1 188	735	900	712
Administrationskostnader	405	371	188	70	86	91
Utvecklingskostnader	1 394	1 468	1 131	1 394	1 468	1 131
<b>Summa</b>	<b>4 031</b>	<b>3 820</b>	<b>2 507</b>	<b>2 199</b>	<b>2 454</b>	<b>1 934</b>

## 19. FÖRBÄTTRINGSUTGIFTER PÅ ANNANS FASTIGHET

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Ingående anskaffningsvärde	6 954	5 520	1 546	-	-	-
Inköp	-	286	4 249	-	-	-
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-	-	-
Valutakursförändring	-458	1 148	-275	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>6 496</b>	<b>6 954</b>	<b>5 520</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ingående avskrivningar	-2 745	-1 109	-3	-	-	-
Årets avskrivningar	-1 404	-1 202	-1 156	-	-	-
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-	-	-
Valutakursförändring	254	-434	50	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-3 895</b>	<b>-2 745</b>	<b>-1 109</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Utgående planenligt restvärde	2 601	4 209	4 411	-	-	-
<b>Bokfört värde</b>	<b>2 601</b>	<b>4 209</b>	<b>4 411</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Avskrivningar har fördelats på följande funktioner:</b>						
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	1 123	962	925	-	-	-
Administrationskostnader	281	240	231	-	-	-
Utvecklingskostnader	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>1 404</b>	<b>1 202</b>	<b>1 156</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 20. FORDRINGAR HOS KONCERNFÖRETAG

	Aerocrine AB		
	2009	2008	2007
Ingående anskaffningsvärde	17 403	20 267	11 755
Tillkommande fordringar	-	-	9 788
Reglerade fordringar	-5 581	-7 536	-
Valutakursförändring	-1 262	4 672	-1 276
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>10 560</b>	<b>17 403</b>	<b>20 267</b>
<b>Utgående restvärde</b>	<b>10 560</b>	<b>17 403</b>	<b>20 267</b>

## 21. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Aerocrine AB		
	2009	2008	2007
Ingående anskaffningsvärde	78 795	78 795	74 137
Ökning genom rörelseförvärv	–	–	100
Aktieägartillskott	–	–	4 558
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>78 795</b>	<b>78 795</b>	<b>78 795</b>
Ingående nedskrivningar	-64 850	-64 850	-64 850
Årets nedskrivningar	–	–	–
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-64 850</b>	<b>-64 850</b>	<b>-64 850</b>
<b>Utgående restvärde</b>	<b>13 945</b>	<b>13 945</b>	<b>13 945</b>

Moderföretaget	Säte	Kapitalandel	Röstandel	Nominellt värde	Bokfört värde		
					2009	2008	2007
Aerocrine Inc. (EIN 41-2032037)	Delaware	100%	100%	10	10	10	10
Aerocrine Ltd (org. nummer 4834316)	Berkshire	100%	100%	0	0	0	0
Aerocrine AG (org. nummer 0322808141)	Bad Homburg	100%	100%	0	13 835	13 835	13 835
Aerocrine ESOP AB (org. nummer 556729-1785)	Solna	100%	100%	100	100	100	100

## 22. FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Förutbetalda hyror	466	471	437	466	471	437
Förutbetalda avtalskostnader för exklusivitet	–	–	728	–	–	728
Upplupen ränta	–	–	308	–	–	308
Övriga förutbetalda kostnader	1 904	4 433	2 971	1 168	3 847	2 071
<b>Summa</b>	<b>2 370</b>	<b>4 904</b>	<b>4 444</b>	<b>1 634</b>	<b>4 318</b>	<b>3 544</b>

## 23. RESULTAT PER AKTIE

*Före utspädning*

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

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

	Koncernen		
	2009	2008	2007
Resultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare	-85 089	-128 841	-113 918
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	66 496 436	46 823 389	42 218 236
Resultat per aktie före utspädning (Kr per aktie)	-1,3	-2,8	-2,7

*Efter utspädning*

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

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

## 24. UPPLÅNING

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Ej utnyttjad checkräkningskredit	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000
<b>Summa</b>	<b>3 000</b>	<b>3 000</b>	<b>3 000</b>	<b>3 000</b>	<b>3 000</b>	<b>3 000</b>

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

## 25. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Upplupna semesterlöner	1 174	1 358	1 156	961	1 083	972
Upplupna sociala avgifter	534	969	611	493	925	583
Upplupen lön	1 273	2 978	1 780	607	1 768	825
Upplupna pensionskostnader	67	17	244	10	17	244
Upplupna kostnader, leverantörer	7 529	8 125	6 800	7 244	5 958	3 653
Förskotts fakturering	2 344	566	613	362	566	93
Kostnader i samband med ansökan om marknadsgodkännande i USA	–	–	3 667	–	–	3 667
Övriga poster	1 185	3 084	1 029	722	941	759
<b>Summa</b>	<b>14 106</b>	<b>17 097</b>	<b>15 900</b>	<b>10 399</b>	<b>11 258</b>	<b>10 796</b>

## 26. STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
<b>Ställda säkerheter</b>						
För egna avsättningar och skulder: Företagsinteckning	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000
<b>Ansvarsförbindelser</b>						
Ansvarsförbindelser: Borgensåtagande	76	–	–	76	–	–

## 27. INVESTERINGSÅTAGANDEN

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

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Materiella anläggningstillgångar	127	0	1 079	127	0	1 079
<b>Summa</b>	<b>127</b>	<b>0</b>	<b>1 079</b>	<b>127</b>	<b>0</b>	<b>1 079</b>

## 28. AVSÄTTNING FÖR GARANTIER

	Koncernen		Aerocrine AB	
	2009	2008	2009	2008
<b>Per 1 januari 2009</b>	<b>1 462</b>	<b>1 462</b>	<b>1 584</b>	<b>1 584</b>
Kostnadsfört i koncernens resultaträkning				
– Tillkommande Avsättningar	3 128	2 310	3 462	3 462
Utnyttjat under året	-3 465	-2 647	-3 584	-3 584
<b>Per 31 december 2009</b>	<b>1 125</b>	<b>1 125</b>	<b>1 462</b>	<b>1 462</b>

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

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

	Koncernen		Aerocrine AB	
	2007	2008	2007	2008
<b>Per 1 januari 2007</b>	<b>319</b>	<b>319</b>	<b>1 584</b>	<b>1 584</b>
Kostnadsfört i koncernens resultaträkning				
– Tillkommande Avsättningar	3 412	3 412	3 412	3 412
Utnyttjat under året	-2 147	-2 147	-3 584	-3 584
<b>Per 31 december 2007</b>	<b>1 584</b>	<b>1 584</b>	<b>1 584</b>	<b>1 584</b>

## 29. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Köp av varor och tjänster	Koncernen			Aerocrine AB		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Mats Fischier AB	–	–	3	–	–	3
<b>Summa</b>			<b>3</b>			<b>3</b>
<b>Nettofakturering för räkenskapsåret</b>						
Aerocrine Inc.	–	–	–	19 196	21 936	18 341
Aerocrine AG	–	–	–	20 208	16 234	16 510
<b>Nettoinköp för räkenskapsåret</b>						
Aerocrine Ltd	–	–	–	1 622	1 041	1 106
<b>Utgående balanser</b>						
Aerocrine Inc., nettofordran	–	–	–	10 560	16 284	15 925
Aerocrine AG, nettofordran	–	–	–	–	1 119	4 342
Aerocrine AG, nettoskuld	–	–	–	-1 055	–	–
Aerocrine Ltd, nettoskuld	–	–	–	-201	-195	-152

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 <sup>1)</sup>	Förfalldag <sup>1)</sup>	Lösenkurs	Premie	Antal teckningsoptioner per 31/12 2009 <sup>2)</sup>	Antal teckningsoptioner per 31/12 2008 <sup>2)</sup>	Antal teckningsoptioner per 31/12 2007 <sup>2)</sup>
2003/2008	16 oktober 2003	30 augusti 2008	15	0,34	0 <sup>4)</sup>	0 <sup>4)</sup>	563 600
2005/2010	9 december 2005	30 september 2010	14,86 <sup>5)</sup>	0,31	548 824 <sup>5)</sup>	548 824 <sup>5)</sup>	543 800
<b>Summa</b>					<b>548 824<sup>3)</sup></b>	<b>548 824<sup>3)</sup></b>	<b>1 107 400<sup>3)</sup></b>

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

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

<sup>3)</sup> Antal teckningsoptioner som innehas av anställda uppgår till 176 617 (2008: 253 117; 2007: 440 000).

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

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

## Personaloptioner

Vid årsstämma den 12 april 2007 beslutades att inrätta långsiktiga incitamentsprogram, varav det ena – LIP 2007 – riktades till cirka 40 nuvarande och framtida anställda inom Aerocrine-koncernen, och det andra riktades till styrelsens ordförande Anders Williamsson. LIP 2007 innebär, efter omräkning på grund av genomförd nyemission 2008, att maximalt 2 688 847 teckningsoptioner kan emitteras. Vid införandet 2007 innebar det att lönekostnader inklusive sociala kostnader beräknades till 54,5 Mkr att fördelas över programmets löptid. Det andra programmet innebär, efter omräkning på grund av genomförd nyemission 2008, att maximalt 247 884 teckningsoptioner kan emitteras vilket vid tidpunkten för införandet innebar beräknade lönekostnader inklusive sociala kostnader om 5,7 Mkr, att fördelas över programmets löptid. Ny beräkning avseende lönekostnader inklusive sociala kostnader per den 31/12 2009 är för LIP 2007, baserad på omräknat antal samt justerat verkligt värde för optionerna, vilket enbart påverkar de sociala kostnaderna, uppgår för LIP 2007 till 47,4 Mkr respektive 4,9 Mkr för det andra programmet, att 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 ettvarvt 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.

Vid årsstämma i april 2009 beslutades att inrätta ett långsiktigt incitamentsprogram – Incitamentsprogram 2009 – som riktades till cirka 40 nuvarande och framtida anställda inom Aerocrine-koncernen. Incitamentsprogram 2009 innebär att maximalt 1 000 000 personaloptioner kan emitteras. Under 2009 har tilldelats totalt 795 000 optioner, den 28 april respektive den 5 juni. Baserat på de uppskattade värdena på Personaloptionerna, har en maximal kostnad, exklusive sociala avgifter, för det föreslagna programmet beräknats till cirka 1,72 miljoner kronor. Den förväntade kostnaden, exklusive sociala avgifter, i resultaträkningen för programmet, baserat på historisk personalomsättning i koncernen, har beräknats till cirka 1,46 miljoner kronor. Incitamentsprogram 2009 förväntas föranleda kostnader för bolaget i form av sociala avgifter för deltagare i programmet. Baserat på ett teoretiskt antagande om att aktiekursen vid lösen uppgår till 10 kronor, beräknas de sociala kostnaderna för programmet uppgå till cirka 1,69 miljoner kronor. Baserat på ett teoretiskt antagande om att aktiekursen vid lösen uppgår till 15 kronor, beräknas de sociala kostnaderna för programmet uppgå till cirka 3,87 miljoner kronor. För varje krona som aktiekursen överstiger 15 kronor ökar de sociala kostnaderna med cirka 267 000 kronor. Ny beräkning

avseende lönekostnader inklusive sociala kostnader per den 31/12 2009 är för Incitamentsprogram 2009, justerat till verkligt värde för optionerna, vilket enbart påverkar de sociala kostnaderna, beräknat till 3,2 Mrk att fördelas över programmets löptid.

Intjäning av personaloptioner som tilldelats en innehavare sker under en fyraårsperiod efter tilldelning med en tredjedel åt gången, med en första intjäningsstidpunkt när den dagliga genomsnittskursen för Aerocrine-aktien på NASDAQ OMX Stockholm ("Genomsnittskursen") varit lägst 5,00 kr under 30 börsdagar i följd, en andra intjäningsstidpunkt när Genomsnittskursen varit lägst 10,00 kr under 30 börsdagar i följd samt en tredje intjäningsstidpunkt när Genomsnittskursen varit lägst 15,00 kr under 30 börsdagar i följd. Genomsnittskursen den 26 mars 2009 var 4,01 kr. En intjänad personaloption ger rätt att förvärva en aktie i Aerocrine till ett lösenpris om 0,50 kronor i anslutning till bolagets offentliggörande av delårsrapporter under 2010–2019. Under 2009 har aktiekursen varit över 5,00 kr under 30 börsdagar i följd, samt över 10,00 kr under 30 börsdagar i följd, vilket innebär att två av tre delar har tjänats in.

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

Nytt verkligt värde per den 31/12 2009 var mellan 9,62 och 9,64 kr per option, vilket använts för att beräkna nya sociala kostnader för programmen.

Det verkliga värdet för optioner som tilldelats i Incitamentsprogram 2009, är fastställt med hjälp av Monte Carlo värderingsmodell, var vid tilldelning mellan 0,5 och 3,1 kr per option. Nytt verkligt värde per den 31/12 2009 var mellan 5,6 och 8,8 kr per option, vilket använts för att beräkna nya sociala kostnader för programmet.

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

Personalomsättning 0% för styrelseordförande, 5% för övriga anställda. Se not 9 för information om den totala kostnaden som redovisats i resultaträkningen för aktieoptioner som tilldelats styrelseledamöter, grundare och anställda.

Viktiga indata i modellen, som används vid beräkning och fastställande av lönekostnaderna för Incitamentsprogram 2009, vid tilldelningstidpunkten var volymviktad aktiekurs 4,21kr per den 28 april 2009 respektive 3,94 kr per den 5 juni 2009, volatilitet 37%,

Förväntad löptid 7,34 år respektive 7,29 år, ränta 2,71% respektive 3,24%, lösenkurs 0,50 kr, vestingskurs 5, 10 respektive 15 kr, personalomsättning 4%.

	2009		2008		2007	
	Genomsnittligt lösenpris i kr per aktie	Antal optioner	Genomsnittligt lösenpris i kr per aktie	Antal optioner	Genomsnittligt lösenpris i kr per aktie	Antal optioner
Per 1 januari	0,5	2 230 693	0,50	1 951 259	–	–
Tilldelade	0,5	795 300	0,50	232 500	0,5	1 952 759
Förverkade	0,5	-119 632	–	-136 500	–	-1 500
Utnyttjade	0,5	-11 006	0,50	–	–	–
Omräkning <sup>1)</sup>	–	–	0,50	183 434	–	–
Förfallna	–	–	–	–	–	–
Per 31 december	<b>0,5</b>	<b>2 895 355</b>	<b>0,50</b>	<b>2 230 693</b>	<b>0,5</b>	<b>1 951 259</b>

<sup>1)</sup>Omräkning baserad på optionsvillkor efter genomförd nyemission 2008, omräkningsfaktor 1,0896 beräknad med hjälp av Black & Scholes.

### 31. LIKVIDA MEDEL

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Kassa och Bank	24 322	93 064	118 082	21 121	89 247	112 707

### 32. PENSIONSFRÖPLIKTELSE

	Koncernen		
	2009	2008	2007
<b>Förpliktelser i balansräkningen för:</b>			
Pensionsförmåner	1 351	1 373	752
	<b>1 351</b>	<b>1 373</b>	<b>752</b>
<b>Redovisning i resultaträkningen avseende:</b>			
Pensionsförmåner	114	401	412
	<b>114</b>	<b>401</b>	<b>412</b>

De belopp som redovisas i balansräkningen har beräknats enligt följande:

	2009	2008	2007
Nuvärde för ofonderade förpliktelser	1 297	1 373	752
Oredovisade aktuariella vinster	54	–	–
<b>Skuld i balansräkningen</b>	<b>1 351</b>	<b>1 373</b>	<b>752</b>

De belopp som redovisas i resultaträkningen är följande:

	Koncernen		
	2009	2008	2007
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	-23	401	390
Räntekostnad	51	–	22
Redovisade aktuariella förluster	86	–	–
<b>Summa, ingår i personalkostnader</b>	<b>114</b>	<b>401</b>	<b>412</b>

De viktigaste aktuariella antagandena som användes var följande:

	2009	2008	2007
Diskonteringsränta	5,75%	5,75%	5,75%
Framtida löneökningar	5,00%	5,00%	5,00%

### 33. AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktiekapitalet är fördelat enligt följande:

	Antal 2008-12-31	Nyemission	Antal 2009-12-31	Röstvärde	%	Aktiekapital	%
Serie B	66 491 905	11 006	66 502 911	66 502 911	100,0	33 251 455:50	100,0
<b>Total</b>	<b>66 491 905</b>	<b>11 006</b>	<b>66 502 911</b>	<b>66 502 911</b>	<b>100,0</b>	<b>33 251 455:50</b>	<b>100,0</b>

Aktieägarna har enligt beslut vid årsstämman den 28 april 2009 givit bemyndigande till styrelsen att, längst intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen genom nyemission emittera aktier som motsvarar en

utspädning om maximalt 10% av rösterna och kapitalet vid tidpunkten för notering av Aerocrine på Stockholmsbörsen. Kvotvärdet uppgår till 50 öre per aktie.

De största aktieägarna 2009-12-30 (Källa: Euroclear)	Totalt antal aktier	Andel av kapital och röster
Investor Investments Europe Ltd	16 993 062	25,6%
Health Cap*	15 328 732	23,1%
H&B Holding Ltd	7 579 548	11,4%
Life Equity Sweden KB	6 580 957	9,9%
Tredje A-P fonden	3 053 229	4,6%
Swedestart Life Science KB	2 769 560	4,2%
Phadia Holding AB	2 486 546	3,7%
Davegårdh & Kjäll Sverige	1 030 039	1,4%
Arvid Svensson AB	1 000 000	1,5%
Grundare	779 059	1,2%
Övriga	7 702 179	11,6%
<b>Total</b>	<b>66 502 911</b>	<b>100,0%</b>

Bolaget hade per 2009-12-30 cirka 1 800 aktieägare. \*HealthCap består av HealthCap Holding KB samt Odlander, Fredrikson & Co AB.

#### Aktiekapitalets utveckling

Tidpunkt	Händelse	Antal aktier av serie A	Antal aktier av serie B	Antal preferens- aktier	P-serie	Totalt antal aktier	Kvot- värde per aktie, kr	Aktie- kapital efter förändring, kr	Tecknings- kurs, kr
Nov 1997	Bolaget bildades	100 000	900 000			1 000 000	0,10	100 000	
Dec 1997	Nyemission		360 000			1 360 000	0,10	136 000	70
Dec 1997	Fondemission					1 360 000	0,50	680 000	
Aug 1999	Omstämpling	-100 000	100 000			1 360 000	0,50	680 000	
Aug 1999	Riktad emission till HealthCap och Investor			1 600 000	P1	2 960 000	0,50	1 480 000	25
Okt 1999	Nyemission		288 451			3 248 451	0,50	1 624 226	25
Jun 2000	Nyemission			711 687	P2	3 960 138	0,50	1 980 069	50
Dec 2000	Omstämpling		30 693	-30 693	P2	3 960 138	0,50	1 980 069	
Jun 2001	Nyemission			1 732 414	P3	5 692 552	0,50	2 846 276	70
Dec 2002	Nyemission			1 526 142	P4	7 218 694	0,50	3 609 347	23,33
Jan 2003	Nyemission			171 454	P4	7 390 148	0,50	3 695 074	23,33
Maj 2003	Omstämpling		3 305	-875 -2 430	P2 P3				
Jun 2003	Nyemission		3 020 262	2 013 508	P1	12 423 918	0,50	6 211 959	10
Aug 2003	Nyemission		567 045	378 030	P1	13 368 993	0,50	6 684 496:50	10
Dec 2004	Nyemission		4 794 654	3 196 436	P1	21 360 083	0,50	10 680 041:50	10
Jan 2005	Nyemission			4 000 000	P5	25 360 083	0,50	12 680 041:50	10
Maj 2005	Nyemission			999 457	P5	26 359 540	0,50	13 197 770	10
Aug 2005	Nyemission			4 000 000	P5	30 359 540	0,50	15 179 755	10
Aug 2005	Nyemission			1 304 348	P5	31 663 888	0,50	15 831 944	11,50
Jun 2006	Nyemission			4 000 000	P5	35 663 888	0,50	17 831 944	10
Jun 2006	Nyemission			1 304 348	P5	36 968 236	0,50	18 484 118	11,50
Maj 2007	Nyemission		9 000 000			45 968 236	0,50	22 984 118	25
Jun 2007	Omstämpling		45 968 236	-45 968 236		45 968 236	0,50	22 984 118	
Dec 2008	Nyemission		20 523 669			66 491 905	0,50	33 245 952:50	4,25
2009	Teckning optioner		11 006			66 502 911	0,50	33 251 455:50	0,50



### 34. HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

- I januari 2010 utfärdar amerikansk expertpanel rekommendationer för användning av utandad NO vid diagnos och behandling av astma.
- I februari 2010 har ny distributör för Italien kontrakterats. Det är Phadia som även är Bolagets distributör i Spanien, Frankrike, Syd-Korea och Taiwan.
- I syfte att kunna genomföra Bolagets strategiska planer och aktiviteter på ett för både ägare och Bolaget optimalt sätt finns det ett behov av ytterligare kapitaltillskott. I mars 2010 har därför Bolaget via bankfinansiering stärkt kassan. Under 2010 är en nyemission planerad för att ytterligare stärka Bolagets balansräkning.

Resultat- och balansräkningarna kommer att fastställas på årsstämman den 27 april 2010.

Solna den 30 mars 2010

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

Yvonne Mårtensson

Karl Swartling

Anders Williamsson  
*Styrelseordförande*

Paul de Potocki  
*Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse har lämnats den 30 mars 2010.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

*Hans Jönsson*  
*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 2009. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 22–55. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att 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 direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 30 mars 2010

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Hans Jönsson  
*Auktoriserad revisor*

# Sexårsöversikt

Belopp i miljoner kronor	2009	2008	2007	2006	2005 enligt IFRS	Justering för IFRS	2005	2004
<b>Resultaträkningar</b>								
Nettoomsättning	98,8	82,4	76,4	58,1	25,2	0,0	25,2	20,7
Bruttovinst	69,0							
Rörelsekostnader	-116,9	-167,3	-148,0	-123,7	-86,3		-86,3	
Rörelseres. före patenttvister och optionsprogr.	-47,9	-114,2	-114,0	-87,1	-72,6	0,0	-72,6	-71,8
Kostnader för patenttvister	-22,2	-4,7	–	–	–	–	–	–
Kostnader för optionsprogram	-13,9	-16,7	-16,9	–	–	–	–	–
Rörelseresultat efter kostnader för patenttvister och optionsprogram	-84,0	-135,6	-130,9	-87,1	-72,6	0,0	-72,6	-71,8
Resultat finansiella investeringar	-1,0	6,8	0,1	-1,3	1,9	0,0	1,9	-6,7
Resultat efter finansiella investeringar	-85,1	-128,8	-113,9	-88,4	-70,7	0,0	-70,7	-78,5
Skatt	0,0	0,0	0,0	–	–	–	–	–
<b>Årets resultat</b>	<b>-85,1</b>	<b>-128,8</b>	<b>-113,9</b>	<b>-88,4</b>	<b>-70,7</b>	<b>0,0</b>	<b>-70,7</b>	<b>-78,5</b>
<b>Balansräkningar</b>								
Immateriella tillgångar	2,0	2,0	1,3	–	–	–	–	–
Materiella anläggningstillgångar	14,3	14,3	12,7	7,9	8,1	0,0	8,1	7,6
Finansiella anläggningstillgångar	0,9	–	–	–	–	–	–	–
Varulager	13,1	18,9	12,4	8,6	8,8	0,0	8,8	6,3
Kortfristiga fordringar	18,4	22,4	25,3	28,3	19,1	0,0	19,1	12,8
Likvida medel	24,3	93,1	118,1	11,1	43,9	0,0	43,9	12,4
<b>Summa tillgångar</b>	<b>68,0</b>	<b>150,6</b>	<b>169,8</b>	<b>55,9</b>	<b>79,9</b>	<b>0,0</b>	<b>79,9</b>	<b>39,2</b>
Eget kapital	31,6	107,5	135,6	20,9	53,8	0,0	53,8	19,9
Långfristiga skulder	7,5	3,0	3,3	0,4				
Kortfristiga skulder	28,8	40,1	30,9	34,6	26,1	0,0	26,1	19,3
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>68,0</b>	<b>150,6</b>	<b>169,8</b>	<b>55,9</b>	<b>79,9</b>	<b>0,0</b>	<b>79,9</b>	<b>39,2</b>
<b>Kassaflödesanalyser</b>								
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-63,9	-111,0	-92,8	-84,2	-66,9	0,0	-66,9	-72,2
Förändring i rörelsekapital	-1,9	8,4	-3,9	0,6	-2,6	0,0	-2,6	3,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2,8	-6,2	-10,3	-3,7	-4,0	0,0	-4,0	-7,0
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>-68,5</b>	<b>-108,8</b>	<b>-107,0</b>	<b>-87,3</b>	<b>-73,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-73,5</b>	<b>-76,2</b>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,0	83,0	213,8	55,0	104,8	0,0	104,8	79,9
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-68,5</b>	<b>-25,8</b>	<b>106,7</b>	<b>-32,3</b>	<b>31,3</b>	<b>0,0</b>	<b>31,3</b>	<b>3,7</b>
<b>Belopp i miljoner kronor</b>								
<b>Nyckeltal</b>					2005 enligt IFRS	Justering för IFRS	2005	2004
Bruttomarginal, %	70%	64%	67%	63%	54%		54%	55%
Rörelsemarginal, %	neg	neg	neg	neg	neg		neg	neg
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	neg	neg	neg		neg	neg
Sysselsatt kapital	39,7	110,5	138,9	21,3	53,8		53,8	19,9
Nettokassa	24,3	93,1	118,1	11,1	43,9		43,9	12,4
Soliditet, %	47%	71%	80%	37%	67%		67%	51%
Nettoskuldssättningsgrad, ggr	-0,77	-0,87	-0,87	-0,52	-0,82		-0,82	-0,62
Utvecklingskostnader	57,3	63,1	55,7	43,3	30,7		30,7	37,2
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	0,1	1,1	1,1	0,0	0,0		0,0	0,0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	1,8	5,1	9,2	3,7	4,1		4,1	7,0
Medeltal anställda	56	72	56	40	31		31	26
Lönekostnader (lön, soc. avgifter och ersättningar)	65,0	85,1	69,0	40,0	30,3		30,3	22,9
<b>Data per aktie</b>								
Resultat, kr	-1,3	-2,8	-2,7	-2,5	-2,6		-2,6	-5,7
Eget kapital, kr	0,5	1,62	2,95	0,56	1,70		1,70	0,93
Operativt kassaflöde, kr	-1,03	-1,64	-2,33	-2,36	-2,32		-2,32	-3,57
Antal aktier vid årets slut, tusental	66 502,9	66 491,9	45 968,2	36 968,2	31 663,9		31 663,9	21 360,1
Genomsnittligt antal aktier, tusental	66 496,4	46 823,4	42 218,2	34 758,1	27 377,9		27 377,9	13 702,0
<b>Definitioner</b>								
Sysselsatt kapital: Summa eget kapital och skulder minus kortfristiga skulder. Övriga definitioner, se sid. 29, Nyckeltal.								

# Styrelse

## ANDERS WILLIAMSSON, STYRELSEORDFÖRANDE

Född 1954. Styrelseordförande sedan 2007.

Anders Williamsson är styrelseordförande i Jolife AB, Glycorex Transplantation AB (publ), Nano Bridging Molecules SA, Biomain AB, AAA Teamwork AB och Provinsbanken i Helsingborg. Han är även styrelseledamot i Ambu A/S, Tigran Technologies AB och HTL-Strefa S.A.

Anders Williamsson har tidigare varit VD och styrelseledamot i HemoCue AB, HemoCue Holding AB och POCT Holding AB, VD för Hemocue Inc., Atos Medical AB och vice VD för Pernovo AB. Anders har 30 års internationell erfarenhet inom områdena medicinsk teknologi och life science. Han har arbetat både i USA och i England. Anders Williamsson har en civilekonomexamen från Lunds Universitet.

Aktieinnehav i Aerocrine: 22 500 aktier samt 190 680 rätter att förvärva motsvarande antal aktier.

## LARS GATENBECK

Född 1956. Styrelseledamot sedan 2001.

Lars Gatenbeck är Ordförande i H&B Capital Advisors AB och Life Equity Advisors AB. Lars Gatenbeck är även styrelseordförande i CellaVision AB, Life Medical Sweden AB och Swecare AB och Stiftelse samt styrelseledamot i Cancerföreningen och Aleris AB.

Lars Gatenbeck har varit sjukhusdirektör för Karolinska Sjukhuset, innehaft ledande befattningar inom Pharmacia & Upjohn samt dessutom varit styrelsemedlem i ett flertal nordiska börsbolag såsom exempelvis Investment AB Öresund och Biotage AB. Lars Gatenbeck är leg. läkare med läkarexamen från Karolinska Institutet (1980) och Medicine Doktor från Karolinska Institutet (1986).

Aktieinnehav i Aerocrine: 0

## LARS GUSTAFSSON

Född 1950. Styrelseledamot sedan 1997.

Lars Gustafsson är en av upphovsmännen bakom Aerocrine. Han är professor vid institutionen för Fysiologi och Farmakologi på Karolinska Institutet och bedriver forskning kring mekanismer bakom bildandet av NO i luftvägarna samt mekanismer vid astma. Lars Gustafsson är VD och styrelseordförande i Attgeno AB och styrelseledamot i Nitrograf Bioanalysis AB.

Lars Gustafsson har vidare publicerat ett stort antal artiklar inom fysiologi och miljömedicin.

Lars Gustafsson har en Medicine Doktor-examen i fysiologi från Karolinska Institutet och är legitimerad läkare.

Aktieinnehav i Aerocrine direkt och via Bolag: 269 449 aktier samt optioner motsvarande 211 092 aktier.

## STAFFAN LINDSTRAND

Född 1962. Styrelseledamot sedan 1999.

Staffan Lindstrand är partner i HealthCap, styrelseledamot i HealthCap AB samt i bolag inom HealthCap-sfären. Han är också styrelseledamot i HealthCap AB, Biotage AB, Orexo AB, PulmonX Inc. och Technolas Perfect Vision GmbH.

Innan Staffan Lindstrand kom till HealthCap 1997 hade han cirka tio år lång erfarenhet inom investment banking. Staffan Lindstrand har en civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan.

Aktieinnehav i Aerocrine: 0

## MAGNUS LUNDBERG

Född 1956. Styrelseledamot sedan 2002.

Magnus Lundberg är VD i Phadia AB och har även VD- och styrelseuppdrag inom Phadiakoncernen. Han är styrelsemedlem i Onyx Pharmaceuticals (USA).

De senaste fem åren har Magnus Lundberg varit styrelseordförande i Bioimics AB, Holomed International AB och IGENZA AB, styrelseledamot i Cavid Tech AB, Uppsvenska Handelskammarens Service AB och i Biacore International AB.

Magnus Lundberg har en examen i Master of Science, Biochemistry and Biology, Åbo Akademi.

Aktieinnehav i Aerocrine: 67 500 aktier.

## YVONNE MÅRTENSSON

Född 1953. Styrelseledamot sedan 2009.

Yvonne Mårtensson är VD för Cellavision AB sedan 1998 och har även styrelseuppdrag inom Cellavisionkoncernen samt är styrelseledamot i Biolin Scientific AB. Yvonne Mårtensson har mer än 25 års erfarenhet av internationell marknadsföring och försäljning i snabbväxande bolag i olika faser. Tidigare uppdrag inkluderar HemoCue AB, där Yvonne Mårtensson bland annat var marknads- och försäljningschef i USA.

Yvonne Mårtensson är civilingenjör (industriell ekonomi).

Aktieinnehav i Aerocrine: 0.

## KARL SWARTLING

Född 1965. Styrelseledamot sedan 2004.

Karl Swartling arbetar sedan 2004 på Investor Growth Capital Europe och är idag ansvarig för teamet i Stockholm. Karl Swartling är styrelseledamot i bl a NeuroNova AB, Affibody Holding AB och Global Health Partner AB samt styrelsesuppleant i Atlas Antibodies AB, Tobii Technologies AB och Cambio Healthcare Systems AB. Karl Swartling har även varit konsult i 15 år på McKinsey & Company med fokus på Life Science. Karl Swartling har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Aktieinnehav i Aerocrine: 7 500 aktier.



Anders Williamsson



Lars Gatenbeck



Lars Gustafsson



Staffan Lindstrand



Magnus Lundberg



Yvonne Mårtensson



Karl Swartling

\* Aktieinnehav är baserat på innehav per 2008-12-30

# Revisorer

Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB, med auktoriserad revisor Hans Jönsson som huvudansvarig revisor. Medlem i FAR SRS.

# Ledande befattningshavare

## PAUL DE POTOCKI

Född 1962. VD och koncernchef sedan 2007.

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

Aktieinnehav: Via Ytterby Holding AS kontrollerar Paul 130 975 aktier. Paul de Potocki innehar dessutom personaloptioner motsvarande 1 064 413 aktier.

## CHARLES NEFF

Född 1962. Charles Neff är sedan februari 2008 VD i dotterföretaget Aerocrine Inc.

Charles Neff har en lång erfarenhet från olika ledande positioner inom medicinteknik och läkemedelsbranschen på den amerikanska marknaden. Tidigare positioner inkluderar bland annat försäljnings- och marknadsansvarig för Hemocue Inc/Quest Diagnostics för den amerikanska marknaden och Strategic Account Manager inom Mallinckrodt Medical Inc. Charles Neff sitter i styrelsen i Aerocrines dotterföretag Aerocrine Inc. Aktieinnehav i Aerocrine: Personaloptioner motsvarande 160 752 aktier.

## MATS CARLSON

Född 1953. Mats Carlson är vice VD samt chef för utveckling och teknisk verksamhet sedan 1998.

Mats Carlson är styrelsesuppleant i RegMan AB. Mats Carlson var tidigare VD för Pharmacia Chiron Partnership. Han har även varit verksam som konsult för Wenell Management AB, som projektkoordinator hos Pharmacia och har arbetat som projektchef inom Siemens-Elementa inom utveckling av produkter för intensivvård. Mats sitter i styrelsen för Aerocrines dotterföretag Aerocrine Inc och Aerocrine AG.

Mats Carlson har en civilingenjörsexamen i Kemiteknik från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Aktieinnehav i Aerocrine: 3 000 aktier samt optioner motsvarande 165 219 aktie.

## MICHAEL COLÉRUS

Född 1962. CFO sedan 1999.

Michael Colérus har varit Business Controller för olika affärsområden inom Pharmacia & Upjohn såsom exempelvis urologi/gynekologi och ämnesomsättningsjukdomar. Han innehade senast tjänsten som Director of Business Control för Peptide Hormones. Vidare sitter Michael i styrelsen för Aerocrines dotterföretag Aerocrine Inc., Aerocrine AG och Aerocrine Ltd. Michael Colérus har en civilekonomexamen från Uppsala Universitet.

Aktieinnehav i Aerocrine: 7 950 aktier samt optioner motsvarande 99 619 aktier.

## JOHANNA KARLING

Född 1963. Kvalitetschef sedan 1999.

Johanna Karling har haft olika befattningar hos Pharmacia & Upjohn och var Quality Assurance Officer inom Peptidhormoner mellan 1992 och 1994, Regulatory Affairs Manager inom Peptidhormoner mellan 1994 och 1996 och projektledare inom Global Supply från 1996 till 1999.

Johanna Karling har en civilingenjörsexamen i kemiteknik från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Aktieinnehav: Optioner motsvarande 99 619 aktier.

## KJELL ALVING

Född 1959. Kjell Alving är chef för medicinsk och klinisk utveckling sedan augusti 2007.

Kjell Alving är styrelseledamot i Alving & Ersson AB och innehavare av Alving Diagnostics. Kjell Alving har även varit styrelseledamot i Nitricare AB.

Kjell Alving är en av grundarna av Aerocrine AB. Han kommer närmast från Karolinska Institutet där han varit verksam inom både preklinisk och klinisk astmaforskning i 20 år och där han bland annat gjorde upptäckten att astmatiker har förhöjda nivåer av kväveoxid i utandningsluft. Kjell Alving har tidigare varit verksam med allergiforskning inom dåvarande Pharmacia Diagnostics AB.

Kjell Alving blev medicine doktor 1990, docent 1994 och professor i luftvägsfarmakologi 2003, allt vid Karolinska Institutet. Kjell Alving är även adjungerad professor vid Uppsala universitet sedan 2008.

Aktieinnehav i Aerocrine: 139 440 aktier samt optioner motsvarande 328 260 aktier.

## MAGNUS PELLER

Född 1946. Magnus Peller är internationell försäljningsdirektör sedan hösten 2008 samt även chef för Aerocrines dotterbolag och verksamhet i Tyskland.

Magnus Peller har mer än 35 års erfarenhet från läkemedels- och medicinproduktindustrin. Magnus har bland annat arbetat som försäljningsrepresentant, dotterbolagschef och internationell försäljningsdirektör samt internationell marknadschef för Dumex A/S. Magnus var med och byggde upp verksamheten i Tyskland, Schweiz och Österrike för Biora AB. Han har även varit vVD och ansvarig för försäljning och marknadsföring i Europa för Atrix Laboratories. Magnus sitter i styrelsen för Aerocrine AG.

Aktieinnehav: Optioner motsvarande 125 340 aktier i Aerocrine.

\* Aktieinnehav är baserat på innehav per 2009-12-30



Paul de Potocki



Charles Neff



Mats Carlson



Michael Colérus



Johanna Karling



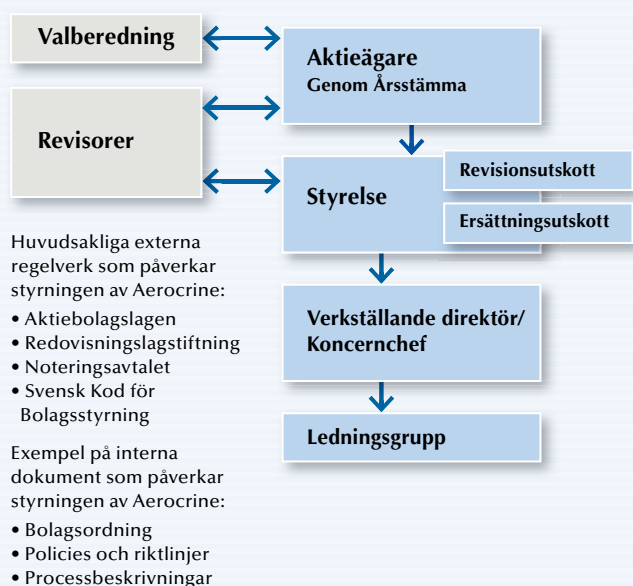
Kjell Alving



Magnus Peller

# Bolagsstyrningsrapport

## Övergripande styrningsstruktur för Aerocrine



## BOLAGSSTYRNING INOM AEROCRINE

Aerocrines bolagsstyrning regleras dels av externa regler såsom svenska lagstiftning och av interna dokument såsom Bolagsordningen. Bolagsordningen fastställer bland annat var styrelsen har sitt säte, aktiekapital och var Årsstämma ska hållas. Bolagsordningen samt dokumentation från senaste årsstämmor finns på Bolagets hemsida [www.aerocrine.se](http://www.aerocrine.se).

### Aerocrine följer Svensk kod för bolagsstyrning

- Aerocrine har under 2009 inga avvikelser från Svensk kod för Bolagsstyrning.
- Aerocrine har under 2009 anmält förändrad insynställning för sent till Finansinspektionen och därmed erhållit en särskild avgift enligt lagen om anmälningsskyldighet för vissa innehav av finansiella instrument. Anmälan avsåg förändrad insynställning i det helägda dotterbolaget Aerocrine Inc.

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

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

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

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

## ÅRSSTÄMMA

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

### Röstberättigande vid Aerocrines stämma

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

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

### Årsstämma 2009

Aerocrines årsstämma hölls tisdagen den 28 april 2009 i Solna.

Årsstämman fastställde arvoden för Styrelsen att utgå med 250 Tkr till styrelsens ordförande samt 75 Tkr till övriga ledamöter, 25 Tkr att utgå till revisions- samt ersättningsutskottens ordförande och 12,5 Tkr till ledamöterna av utskotten.

I samband med årsstämman kommunicerade ledamöterna Lars Gatenbeck, Staffan Lindstrand och Karl Swartling att man avser att avstå från sina arvoden.

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

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

Stämman beslutade att ny valberedning intill dess sammansättningen av nästkommande valberedning offentliggjorts skall utgöras av representanter för de fyra röstmässigt största aktieägarna (ägargrupperade) samt styrelsens ordförande, vilken även skall sammankalla valberedningen till dess första möte. Sammansättningen av valberedningen inför årsstämman 2010 skall baseras på ägaruppgifter i enlighet med Euroclear Sweden AB:s register per den 31 augusti 2009 och offentliggöras så snart den är utsedd, dock senast sex månader före årsstämman.

Stämman beslutade att bifalla styrelsens förslag om införande av ett personaloptionssprogram ("Incitamentsprogram 2009") om sammanlagt högst 1 000 000 personaloptioner att vederlagsfritt tilldelas högst 40 nuvarande och framtida anställda inom Aerocrine-Koncernen.

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

Stämman beslutade att bifalla styrelsens förslag om en villkorad ändring av bolagsordningen gällande bestämmelsen om kallelse till bolagsstämma.

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

#### *Årsstämma 2010*

Årsstämma 2010 kommer att avhållas den 27 april 2010 kl 17 på Sundbybergsvägen 9 i Solna. Information om hur förslag till årsstämman ska behandlas och lämnas finns publicerat på Bolagets hemsida.

### VALBEREDNING

Aktieägare som representerade 90,6 procent av rösterna i bolaget beslutade under våren 2007 att bolaget ska ha en valberedning. Vid årsstämma den 28 april 2009 fastställdes instruktioner till valberedningen, se ovan för beslut från årsstämma. Styrelsens ordförande är sammankallande till det första mötet för valberedningen där ordförande utses som dock ej kan vara styrelsens ordförande.

Valberedningen ska bereda och till årsstämman lämna förslag om:

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

#### *Valberedning 2009–2010*

En valberedning har utsetts. Den består av representanter från de fyra största aktieägarna samt styrelsens ordförande och till ledamöter har utsetts Thomas Eklund (Investor) ordförande, Magnus Persson (HealthCap), Anita Wilén-Koort (Life Equity-group) representerande H&B Capital samt Life Equity) samt Anders Williamsson. Hur eventuella förslag ska delges valberedningen finns beskrivet på Bolagets hemsida.

#### *Valberedningens arbete inför årsstämma 2010*

Valberedningen har som underlag för sitt arbete haft diskussioner med styrelseledamöter och ägare. Man har också haft en utvärdering av styrelsen och dess arbete som gjorts av styrelsens ordförande, Anders Williamsson, och som presenterats för valberedningens ledamöter. Styrelsens engagemang, sammansättning och storlek med hänvisning till kompetens, könsfördelning,

branschfarenhet och kontinuitet har diskuterats ingående. Med den information som valberedningen haft för sin utvärdering av styrelsearbetet har det framkommit en positiv bild av styrelsens engagemang och kunskap samt det faktum att styrelseledamöterna kompletterar varandra väl.

### STYRELSE

Styrelsen utses av aktieägarna vid årsstämman med en mandatperiod från årsstämma fram till och med slutet av nästa årsstämma. Styrelsen förvaltar för ägarnas räkning företaget genom att fastställa mål och strategi, utvärdera den operativa ledningen samt säkerställa system för uppföljning och kontroll av de etablerade målen. Det är också styrelsens ansvar att säkerställa korrekt informationsgivning till företagets intressenter. Aerocrines styrelse är beslutsför om mer än hälften av ledamöterna är närvarande. Styrelsen i Aerocrine ska enligt bolagsordningen bestå av minst fem och högst tolv ledamöter. Styrelseledamöterna ska ägna Aerocrine den tid och omsorg som uppdraget kräver.

#### *Styrelsens ordförande*

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

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

#### *Styrelsens arbetsordning*

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

#### *Utvärdering av styrelsen*

Årligen genomförs en utvärdering av styrelsens arbete genom att styrelsens ledamöter anonymt får besvara ett detaljerat frågeformulär. Avsikten är att få en uppfattning om ledamöternas åsikt om hur styrelsearbetet bedrivs och vilka eventuella åtgärder som kan göras för att effektivisera arbetet. Det är ordförandens ansvar att se till att utvärderingen genomförs.

Styrelsen utvärderar fortlöpande verkställande direktörens arbete genom att följa verksamheten mot de uppsatta målen. En gång per år görs en formell utvärdering som diskuteras med den verkställande direktören.

*Aerocrines styrelse 2009*

Styrelsen har från årsstämman 2009 bestått av sju ledamöter utan suppleanter. På årsstämman 2009 omvaldes Anders Williamsson, Lars Gatenbeck, Lars Gustafsson, Staffan Lindstrand, Magnus Lundberg och Karl Swartling som styrelseledamöter. Yvonne Mårtensson valdes in som ny styrelseledamot. Anders Williamsson utsågs till styrelseordförande. För närmare presentation av styrelsen se sid 58 i Bolagets tryckta årsredovisning. Styrelseledamöterna innehar stor erfarenhet och kompetens inom såväl medicin och vetenskap som affärs- och internationell verksamhet.

**STYRELSENS SAMMANSÄTTNING 2009**

Ledamot	Invald	Befattning	Född	Oberoende i förhållande till bolaget	Oberoende i bolagets större aktieägare
Anders Williamsson	2007	Ordförande	1954	Ja	Ja
Lars Gatenbeck	2001	Ledamot	1956	Ja	Nej <sup>1)</sup>
Lars Gustafsson	1997	Ledamot	1950	Ja	Ja
Staffan Lindstrand	1999	Ledamot	1962	Ja	Nej <sup>2)</sup>
Magnus Lundberg	2002	Ledamot	1956	Ja	Ja
Yvonne Mårtensson	2009	Ledamot	1953	Ja	Ja
Karl Swartling	2004	Ledamot	1965	Ja	Nej <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> Representerar Life Equity Group Holding AB som är exklusiv rådgivare till fonderna H&B Capital LP och Life Equity Sweden KB

<sup>2)</sup> Representerar HealthCap

<sup>3)</sup> Representerar Investor Growth Capital

*Styrelseledamöternas oberoende*

Enligt den reviderade bolagskoden ska majoriteten av de valda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Minst två av dessa ska dessutom vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Styrelsens sammansättning uppfyller den reviderade svenska kodens krav om oberoende ledamöter.

*Styrelsens arbete*

Fokus för styrelsearbetet under 2009 har framförallt varit strategifrågor, uppföljning av verksamheten samt likviditets- och kapitalansaffningsfrågor.

Föredragande på styrelsemötena var framförallt verkställande direktören i Aerocrine.

Styrelsen har 6 ordinarie sammanträden per år. Under 2009 har styrelsen totalt sammanträtt 16 gånger.

**STYRELSEUTSKOTT OCH UTSKOTTARBETE 2009**

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

*Revisionsutskott*

Aerocrines revisionskommitté består för närvarande av tre ledamöter som är oberoende i förhållande till bolagets ledning, 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 revisions-

upphandling 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.

Under 2009 har revisionskommittén sammanträtt två gånger. Frågor som i huvudsak diskuterats och behandlats är rapporter från Bolagets revisorer avseende genomförda revisioner i Koncernen, nya redovisningsprinciper, den nya Bolagskoden samt styrning och uppföljning av verksamheten.

*Ersättningsutskott*

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

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

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

Slutligt beslut i ovanstående frågor skall fattas av styrelsen.

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

Ersättningsutskottet har under 2009 haft två protokollförda möten och därtill haft ett flertal telefonkontakter. Frågor som behandlats och diskuterats är riktlinjer och principer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare samt den allmänna lönenivån i Bolaget.

**ERSÄTTNING***Ersättning ledande styrelse*

Ersättning till styrelsen för det kommande verksamhetsåret fastställs varje år av årsstämman. För 2009 fastställdes årsstämman ett totalt arvode om 800 Tkr. Fördelning framgår av tabellen nedan samt i not 9 i årsredovisning för 2009.



## NÄRVARO SAMT ERSÄTTNING TILL STYRELSEN 2009

Ersättnings arvode Ledamot	Revisions-utskott	Ersättnings-utskott	Närvaro Styrelsemöten	Närvaro-utskottsmöten	Styrelse arvode, Tkr	Arvode Revisions-utskott, Tkr	Arvode Ersättnings-utskott, Tkr	Totalt, Tkr
Anders Williamsson	●	●	100%	100%	250,0	12,5	25,0	287,5
Lars Gatenbeck <sup>1)</sup>	●		100%	100%	0,0	0,0		0,0
Lars Gustafsson			100%	100%	75,0			75,0
Staffan Lindstrand <sup>1)</sup>		●	100%	100%	0,0		0,0	0,5
Magnus Lundberg <sup>1)</sup>		●	100%	100%				0,0
Yvonne Mårtensson			100%		75,0			75,0
Karl Swartling <sup>1)</sup>	●		100%	50%	0,0	0,0		0,0
					<b>400,0</b>	<b>12,5</b>	<b>25,0</b>	<b>437,5</b>

● Ordförande ● Ledamot

<sup>1)</sup> Avstod styrelse- samt utskottsarvode för perioden juni 2008 till och med april 2009

## Ersättning ledande befattningshavare

Dessa riktlinjer skall tillämpas vid bestämmande av lön och annan ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare i Aerocrine AB. Riktlinjerna fastställdes vid årsstämma den 28 april 2009.

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

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

Riktlinjerna skall gälla för avtal som ingås efter årsstämmans beslut, samt för ändringar i befintliga avtal som görs efter denna tidpunkt. Styrelsen skall ha rätt att frångå riktlinjerna, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

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

För detaljerad beskrivning av ersättning för 2009 se not 9 i årsredovisningen för 2009.

Till årsstämma 2010 föreslås ingen förändring.

## VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

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

verkställande direktören och ledningsgruppen se sid 59 i årsredovisningen för 2009.

## REVISORER

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

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

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

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

## BAKGRUND

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

## KONTROLLMILJÖ

Basen för den interna kontrollen utgörs av den övergripande kontrollmiljön. En god kontrollmiljö bygger på en organisation med tydliga beslutsvägar där ansvar och befogenheter är väl definierade. Inom Bolaget finns policies, riktlinjer och processbeskrivningar för de olika momenten i affärsflödet från transaktionshantering till bokföring och upprättande av den externa rapporteringen. I Bolagets ekonomihandbok, som uppdateras årligen, framgår i all väsentlighet dessa processbeskrivningar.

## RISKBEDÖMNING

Styrelsen och i förlängningen Revisionsutskottet ansvarar för att väsentliga finansiella risker respektive risker för fel i den externa rapporteringen identifieras och hanteras. Revisionsutskottet utvärderar årligen behovet av riskhantering och upprättar skriftliga principer såväl för den övergripande riskhanteringen som för specifika områden, såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisker samt placering av överskottslikviditet. Dessa principer fastställs sedan av styrelsen.

## KONTROLLAKTIVITETER

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

Varje månad analyseras och kontrolleras den finansiella informationen av Bolagets centrala ekonomfunktion. Kontrollerna innefattar bland annat avvikelserapportering och manuella kontroller såsom rimlighetsbedömningar.

Utöver detta granskas Bolagets räkenskaper och förvaltning minst två gånger per år av Bolagets revisorer.

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

## INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

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

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

## UPPFÖLJNING

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

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

Solna den 30 mars 2010

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

# Ordlista

## **Astma**

Inflammatorisk sjukdom. Det är själva inflammationen som orsakar astmasymptomen. När den som har astma utsätts för allergi-framkallande ämnen eller har en infektion, blir inflammationen värre. Luftrören inne i lungorna blir irriterade och svullna och musklerna runt omkring reagerar genom att dra ihop sig. Astman gör också att det bildas mer slem i luftrören och detta täpper förstås till ytterligare. Luftrören blir då så trånga att man får svårt att andas.

## **Allergi**

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

## **Anti-inflammatorisk medicin**

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

## **CE-märkta/CE-certifiering**

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

## **FDA**

Food & Drug Administration, Amerikanska läkemedelsverket.

## **Hälsoekonomi**

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

## **Inflammation**

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

## **Kemiluminiscens**

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

## **Kortison**

Ett steroidhormon som bildas i lever och njurar. Kortison preparat är ett vanligt förekommande anti-inflammatoriskt läkemedel som kan köpas receptfritt på apotek. Kortison används bl.a. för att lindra och ta bort allergiska reaktioner, men även vid autoimmuna inflammatoriska sjukdomar, som reumatism.

## **MDD**

Medical Device Directive, medicintekniska produktdirektivet i Europa.

## **NO**

(Nitric Oxide) Kvävemonoxid, en gas.

## **Pricktest**

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

## **Steroider**

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

## **Reimbursement**

Återbetalningssystem, ersättning från sjukvårdsadministration för utförda tester.

## **RoHS**

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

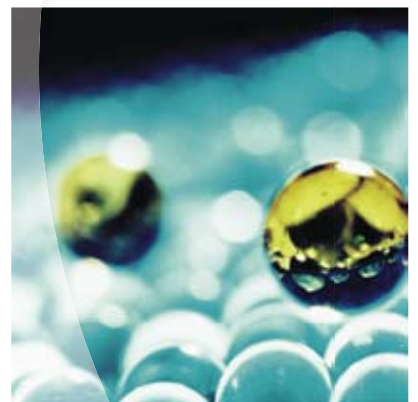
## **Spirometri**

Mått på andningsfunktion genom mätning av utandad luftmängd och luftflödeshastighet i utandningen. Görs med särskilda gasvolymmätare, så kallad spirometer.

## **WEEE**

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

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



# 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](mailto:info@aerocrine.com)

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

