

# 2013

## ÅRSREDOVISNING

### DEL 1 AEROCRINE I ORD



# Aerocrine

KNOWLEDGE IN EVERY BREATH



## Innehåll

Nyckeltal • Fokusområden 2014		2
Aerocrine i korthet		3
VD har ordet		4–5
2013 i sammandrag • Uppnådda mål 2013		6
Utblick: styrelsens ordförande		7
Marknadsöversikt		8–9
Aerocrines affärsmodell		10–11
Aerocrine Nordamerika		12–14
Försäljning och marknad		15–17
Teknik och produkt		18–19
Luftrörssjukdomar – fördjupning		20–21
Aerocrines aktie		22–24
Riskfaktorer		25–27
Aerocrines hållbarhetsarbete		28–30
Ordlista		31

### ► Kommande informationstillfällen

Delårsrapport första kvartalet 2014:	12 maj 2014 kl 08.00
Årsstämma i Stockholm:	12 maj 2014 kl 17.00
Delårsrapport andra kvartalet 2014:	24 juli 2014 kl 08.00
Delårsrapport tredje kvartalet 2014:	6 november 2014 kl 08.00
Bokslutskommuniké 2014:	19 februari 2015

## Nyckeltal

	2013-01-01 2013-12-31	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31
Nettoomsättning Tkr	136 168	147 009	93 498
Bruttomarginal %	72%	72%	69%
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital %	neg	neg	neg
Soliditet %	27%	76%	29%
Nettoskuldssättningsgrad ggr	-0,73	-0,86	-2,09
Kassalikviditet %	613%	392%	312%
Medeltal anställda	133	107	71
Investeringar, Tkr	3 320	5 468	6 108
Kostnader för forskning och utveckling, Tkr	75 127	75 511	53 198
FoU-kostnader i % av totala kostnader	25%	25%	27%

För fullständig ekonomisk presentation; se Del 2, Aerocrine i siffror.

## Fokusområden 2014

- Utveckla och bredda den kliniska försäljningen i USA.
- Öka antalet privata försäkringsbolag som ersätter metoden på den amerikanska marknaden.
- Arbeta för att erhålla marknadsgodkännande i USA för NIOX VERO®.
- Fortsätta arbetet med att inkludera Bolagets metod i ytterligare kliniska riktlinjer.
- Utveckla samarbetet med Bolagets partners i Japan, Europa och Kina.



## Aerocrines vision

Är att förbättra behandlingen av inflammatoriska luftvägssjukdomar och därmed också livskvaliteten för behandlade patienter över hela världen.

## Aerocrines målsättning

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

## Aerocrine i korthet

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

### SVENSK FORSKNING

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

### EGNA PRODUKTER

Aerocrine har tagit fram egna produkter som mäter NO-värde i utandningsluft och marknadsför i nuläget, NIOX MINO® samt sedan slutet av 2013 NIOX VERO® i Europa, små och handhållna instrument, till läkare och sjukvårdsmottagningar.

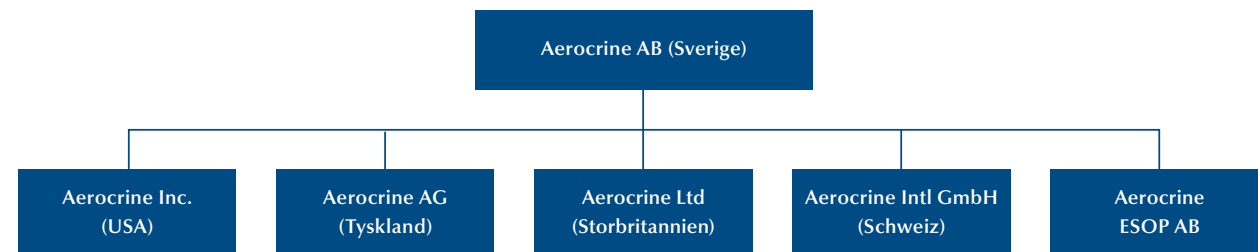
NIOX MINO säljs över hela världen. USA är i dag den största marknaden, med en mycket snabb tillväxt efter publiceringen av kliniska riktlinjer i september 2011. Tyskland är den största marknaden i Europa med cirka 80 procent av landets privatpraktiserande lungläkare som kunder. USA, tillsammans med Japan och Kina, utgör bolagets just nu mest lovande marknader.

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

### ÖKAT MARKNADSFOKUS

Bolaget grundades 1997 och har fram till 2011 haft stort fokus på forskning, produktutveckling och förberedelser inför en breddning av den kommersiella verksamheten. Sedan slutet av 2011 pågår en förändring gentemot ökat fokus på försäljning och marknadsföring, framförallt i USA. Bolaget är inne i en mycket expansiv fas och investerar i försäljningsresurser och marknadsaktiviteter framförallt i USA.

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







Scott Myers, VD Aerocrine AB:

## Många uppnådda mål men utmanande finansiella resultat

– Aerocrine växte i USA under 2013 vilket var ett av våra huvudmål men vår totala globala försäljning var oförändrad vilket inte var i linje med våra förväntningar. Bolaget passerade ett antal viktiga milstolpar och har fortsatt att utvecklas som affärsorganisation. Vi är framgent fast beslutna att skapa ett växande och värdefullt företag, säger Scott Myers, VD för Aerocrine.

– Försäljningen i USA ökade, Europa var oförändrat medan Asien minskade, så vi har haft ett blandat år. Den totala omsättningen minskade från 147 MSEK i fjol till 136 MSEK 2013. På den amerikanska marknaden ökade den kliniska försäljningen med 26 procent i lokal valuta under 2013 och testanvändningen ökade med 44 procent. Antalet installerade enheter för klinisk användning ökade också, med 36 procent.

För att kunna positionera oss för tillväxt på marknaden i USA gjorde vi en grundlig genomlysning av affärsorganisationen i USA under 2013. Vi ökade kunskapen om marknaden genom att köpa in ytterligare måldata och installera ett nytt CRM-system så att vi skulle kunna få mer direkt återkoppling från

och till fältet. Dessutom introducerade vi ett förbättrat program för utvärdering av enheter och nya prissättningsmodeller. Under fjärde kvartalet såg vi vissa effekter på resultaten på grund av ändringar i säljarbetet men vi är övertygade om att de positiva effekterna av ökad marknadskunskap, ett nytt sätt för kliniker att få pröva på hur värdefull NO är som metod och bättre styrning av försäljningen kommer att hjälpa oss att förbättra både verksamhet och resultat i USA, men det kommer ta tid innan vi ser resultatet av våra ansträngningar.

Marknaderna utanför USA var mer eller mindre oförändrade. I EU fick vi inte den tillväxt som vi hade väntat oss, via partnersamarbetet med Stallergenes i nyckelländerna Frankrike och Italien.

Försäljningen i Asien minskade då vi såg en lägre försäljning i Kina. Detta berodde framför allt på två saker. För det första gav inte kopplingen mellan Shanghai Pharma och underdistributörerna den effektivitet vi hade förväntat oss och för det andra minskade tillströmningen av nya kunder från första halvåret dramatiskt under andra halvåret på grund av kinesiska myndigheters hårda granskning av sjukhusens inköpsrutiner.

I Japan däremot hade Aerocrine ett starkare fjärde kvartal än året innan. En av de viktigaste höjdpunkterna var när det japanska läkemedelsverket godkände 2009 års version av NIOX MINO®. Det öppnade för marknadsföring och försäljning av Aerocrines produkter i Japan vilket hade en positiv effekt på lagernivåerna. Försäljningen i Japan ökade faktiskt något trots att vi inte hade något godkännande när perioden inleddes.

Tack vare att NIOX MINO har blivit godkänt har distributören nu börjat marknadsföra testerna och vi förväntar oss en fortsatt och högre tillväxt, vilket är de första tecknen på en positiv marknad.

En annan höjdpunkt, när det gäller myndigheternas granskning och godkännanden, var rekommendationen från National Institute of Health and Care Excellence (NICE) i Storbritannien. Rekommendationen kommer att lägga grunden för en mer allmän användning av kostnadsersättning bland allmänläkare i

Storbritannien. Vi förväntar oss de slutliga rekommendationerna under andra kvartalet 2014.

Andra statliga myndigheter och privata betalare ser på NICE:s rekommendation som ett viktigt argument. Det påverkar även betalarna i USA. För att helt kunna penetrera det kliniska segmentet på den amerikanska marknaden behöver vi fler kostnadsersättningar och täckta individer.

#### **UTÖKAT SAMARBETE OCH FLER UNDERDISTRIBUTÖRER**

För att kunna förbättra vårt kommersiella angreppssätt i övriga världen på ett kostnadseffektivt sätt, utökade vi samarbetet med vår danska distributör Intramedic AB. De kommer nu att täcka den svenska marknaden och vi utvärderar också om resultaten kan förbättras om vi utökar med fler distributörer eller ändrar våra befintliga partnersamarbeten.

I Kina kan vi nu förhandla direkt med underdistributörer som vi själva har valt, då Shanghai Pharma inte längre har ensamrätt på importverksamhet. Det kommer att ge oss mer flexibilitet eftersom vi vill expandera och bredda verksamheten i Kina. Under 2014 kommer vi att behöva omregistrera våra produkter i Kina. Vi har tagit över processen med hjälp av nya konsulter.

Aerocrines försäljning till globala strategiska kunder påverkas av storleken på och tidpunk-

ten för kliniska försök, något vi inte kan styra över. Följden är att intäkter kan fluktuera väsentligt mellan olika perioder. Vår strategiska försäljning var negativ på årsbasis (-24 procent), men utvecklades mycket bra under andra halvan av 2013. Under fjärde kvartalet inleddes ett antal stora studier vilket gjorde att sista kvartalet 2013 blev utmärkt (8,4 MSEK, jämfört med 3,3 MSEK). Under 2013 utökade vi resurserna till den här verksamheten i syfte att öka tillväxten inom ett redan mycket lönsamt område.

#### **HÖJDPUNKTER INOM PRODUKTER OCH FORSKNING**

Året slutade med en höjdpunkt inom vårt produktutbud. Vi lanserade NIOX VERO®. den senaste innovationen från vårt produktutvecklingsteam och samarbetet med Panasonic. Produkten är helt portabel, enkel att använda och har lång livslängd – produktens egenskaper som vi tror kommer att bidra till att NIOX VERO får ett bra mottagande på våra marknader. Vi introducerade den på våra direkta marknader i Europa redan i slutet av 2013 och kommer att expandera till andra områden i Europa i början av 2014. Vi har en ansökan hos FDA och vi förväntar oss att lansera NIOX VERO i mitten eller slutet av 2014.

Den vetenskapliga grunden för FeNO stärktes ytterligare under 2013 då flera nya rapporter som visar nyttan av FeNO i klinisk

miljö publicerades under året. Enlig en studie reduceras patienternas upplevelse av att sjukdomen förvärras, med 50 procent vid användande av FeNO i behandlingen. En slutsats som kommer att kunna bidra till att öka kostnadsersättningarna. Antalet individer som kan få kostnadsersättning inom ramen för Medicaid ökade under året och vi bearbetar aktivt betalare för att öka täckningen ytterligare.

På Aerocrine är vi helhjärtat engagerade i vår vision att ändra standarden för vården vid diagnos och behandling av astmapatienter i hela världen med FeNO. Vi är världsledande i den här kategorin och kommer att fortsätta att lägga tid, energi och resurser på att skapa en växande och lönsam verksamhet. Till alla aktieägare och anställda: Tack för ert stöd. Nu ser jag fram emot ett bättre 2014.

Scott Myers  
Solna, april, 2014

## 2013 i sammandrag

### FÖRSTA KVARTALET 2013



#### Finansiella händelser

**22 februari** – Bokslutskommuniké 2012.

#### Operativa händelser

**20 februari** – Texas Medicaid inför kostnadsersättning för användning av Aerocrines inflammationstest vid astmabehandling.

**25 mars** – Aerocrine ingår licensavtal med Medisoft S.A.

**28 mars** – Ändring av antalet aktier och röster i Aerocrine.

### ANDRA KVARTALET 2013



#### Finansiella händelser

**30 april** – Aerocrine tillförs 50 miljoner USD genom kreditfacilitet och riktad nyemission.

**7 maj** – Delårsrapport januari–mars 2013.

**8 maj** – Kommuniké från Aerocrines årsstämma 2013.

**31 maj** – Ändring av antalet aktier och röster i Aerocrine.

#### Operativa händelser

**4 april** – Kallelse till årsstämma publiceras.

**4 april** – Georgia Medicaid inför kostnadsersättning för användning av Aerocrines inflammationstest vid astmabehandling.

**4 april** – NIOX MINO® version 08 godkänns för marknadsföring i Japan.

**10 april** – NIOX MINO version 09 godkänns för försäljning och marknadsföring i Canada.

**20 maj** – Aerocrine presenterar data vid ATS 2013 avseende FeNO-test inom KOL och astma.

### TREDJE KVARTALET 2013



#### Finansiella händelser

**25 juli** – Delårsrapport januari–juni 2013.

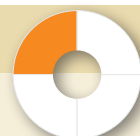
#### Operativa händelser

**11 september** – Aerocrine lanserar NIOX VERO® på utvalda marknader i Europa.

**27 september** – Aerocrine annonserar förändring av ledningen.

**27 september** – Kallelse till extra stämma publiceras.

### FJÄRDE KVARTALET 2013



#### Finansiella händelser

**21 oktober** – Kommuniké från extra stämma.

**5 november** – Delårsrapport januari–september 2013.

**2 januari 2014** – Ändring av antalet aktier och röster i Aerocrine.

#### Operativa händelser

**11 oktober** – Svensk studie inom primärvården som förespråkar FeNO styrd astmabehandling publiceras.

**8 november** – NICE (National Institute for Health and Care Excellence) publicerar preliminära rekommendationer för FeNO-mätning som hjälp för diagnostisering och behandling av astma.

**25 november** – NIOX MINO 09 godkänns för försäljning och marknadsföring i Japan.

**18 december** – Ingår distributörsavtal med Intramedic för Sverige.

## Uppnådda mål 2013

- Den kliniska försäljningen i USA ökade med 21% (26% i lokal valuta) jämfört med 2012 som ett led av ökad närvaro på marknaden i form av ökad säljstyrka samt förbättrad kostnadsersättning.
- Antalet försäkrade individer i USA med tillgång till Bolagets test ökade från cirka 58% vid utgången av 2012 till 60% under 2013.
- Totala antalet sålda tester ökade med cirka 10% och nådde över 2,0 miljoner sålda test under året.
- Säkerställt Bolagets finansiella situation genom kapitaltillskott om 50 MUSD genom kreditfacilitet och nyemission.
- Lanserat första produkten, NIOX VERO, från samarbetet med Panasonic.
- Erhållit marknadsgodkännande för två olika versioner av NIOX MINO i Japan.
- Ytterligare positiva data publicerat avseende den kliniska och hälsoekonomiska nyttan med FeNO.

För fullständig information, se Bolagets hemsida.



Rolf Classon, styrelseordförande:

## Vi stärker grunden för det framtida Aerocrine

Aerocrines styrelseordförande Rolf Classon är ny på sin post sedan 2013. Han har lång erfarenhet från ledande befattningar inom läkemedels- och MedTech-branschen, bland annat från Pharmacia, Bayer Diagnostics och som VD för Bayer Healthcare. Rolf Classon sitter med i flera styrelser, däribland som styrelseordförande i Auxilium Pharmaceuticals, Hill-Rom Corp och Tecan Group samt som ledamot för Fresenius Medical Care. Han valdes in i Aerocrines styrelse 2011 och valdes som ny styrelseordförande i samband med årsstämman i maj 2013.

– Det jag ser i Aerocrine är ett bolag med en intressant produkt inom ett viktigt område där det finns ett icke-tillfredsställt behov av nya metoder för att förbättra patienters vardag och livskvalitet. Det ligger samtidigt en intressant utmaning i detta då det behövs en förändring i klinisk praxis för att Aerocrines metod ska få genomslagskraft. På flera marknader har man skrivit in Aerocrines metod, att mäta mängden kväveoxid i utandningsluften (FeNO), i sina nationella riktlinjer för bedömning och behandling av astma. En målsättning är att metoden skrivs in i fler nationella riktlinjer och även blir klinisk praxis på bredare basis.

Förändringar av det slaget tar tid. Under tiden fokuserar vi på att bygga från grunden och skapa förutsättningar för att nå ut till rätt målgrupper med produkten. Aerocrine har under 2013 fortsatt att fokusera på att finna mer effektiva vägar för att kommersialisera sin produkt. Det har varit ett viktigt och framgångsrikt år och vi har ökat vår förståelse för

marknaden. Detta är framför allt, ur ett utbildningsperspektiv, viktigt för att etablera oss och nå framgång i USA, som är den största och viktigaste marknaden för Aerocrine. Vi fokuserar än mer på att göra Aerocrine till ett framgångsrikt kommersiellt företag.

Där behöver vi göra produkterna mer tillgängliga för både läkare och kliniker så att de kan använda dem i sin kliniska vardag och i större utsträckning även börjar efterlysa möjligheten att få reimbursement, kostnadsersättning, för testerna. Frågan om reimbursement är redan tidigare en pågående dialog mellan Aerocrine och försäkringstagare och försäkringsbolag. För Aerocrine handlar det även om att fortsätta kommunicera kliniska studier och data som övertygar om kvaliteten i metoden. Med forskningsresultat och rapporter som förtydligar nyttan och även de hälsoekonomiska fördelarna med metoden, får allt fler kliniker stöd i att ta steget och börja använda Aerocrines metod som klinisk praxis vid astma.



# Astma – ett folkhälsoproblem av global omfattning

Cirka 300 miljoner människor världen över lider av någon form av inflammatorisk luftvägssjukdom, såsom astma. Genom att kontinuerligt mäta FeNo-värdet i utandningsluften med hjälp av Aerocrines metod, underlättas diagnostisering och behandling av dessa sjukdomar. Aerocrine har under året framgångsrikt försvarat sin marknadsledande position inom området, med en beräknad andel på cirka 85 procent.

Globalt sett lider cirka 300 miljoner människor av någon slags inflammatorisk luftvägssjukdom, varav astma berör cirka 235 miljoner människor, enligt WHO.

Astma är den vanligaste kroniska sjukdomen bland barn i världen<sup>1)</sup>. WHO beräknar att antalet personer med astma kommer att öka med mer än 100 miljoner fram till år 2025<sup>2)</sup>.

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

Astma kan, om den behandlas felaktigt eller förblir obehandlad, i värsta fall leda till döden. Cirka 250 000 personer dör årligen på grund av okontrollerad astma. Merparten av dessa dödsfall skulle kunna undvikas med regelbunden monitorering<sup>3)</sup> och behandling.

Ofta triggas anfällen av att man utsätts för något man inte tål; t ex ett allergen, tobaksrök eller kemiska ämnen. Detta sätter igång inflammationen som orsakar svullnad i luftrören så att luften inte kommer fram ordentligt.

Astma har inget botemedel, allt handlar om kontroll. De akuta anfällen och merparten av besvären kan dock hållas borta med rätt medicin i rätt anpassad dos. Detta kan fastställas genom kontinuerlig mätning av mängden kväveoxid i utandningsluften (FeNO) i kombination med kontroll och uppföljning.

## RISK FÖR FELBEDÖMNING

Eftersom andra tillstånd än astma kan ge liknande symtom, så är mätning av utandningsluften extremt värdefullt för att förstå vilka patienter som ska ha kortikosteroider och för rätt dosering över tid.

Om inflammationen mäts vid diagnostifallet samt vid regelbundna uppföljningar kan överförskrivning av läkemedel undvikas och förutsättningarna för att få kontroll över sjukdomen ökas. Aerocrine har med sina tester och sin produkt en stor marknadspotential inom det här området. Antalet onödiga



Astma drabbar mellan 7 och 8 procent av världens befolkning.



besök på sjukhus kan reduceras och tack vare kontinuerliga mätningar och därmed rätt medicinerings kan de flesta patienter leva ett normalt liv och få kontroll över sjukdomen.

## KONTINUERLIG AFFÄR

Aerocrines instrument har en sensor som analyserar mängden kväveoxid i utandningsluften. Instrumentet har en livs-

längd på cirka tre år, vilket motsvarar cirka 3 000 tester. Därefter byts det service- och underhållsfria instrumentet ut. Sensorer med ett visst antal förprogrammerade FeNO-tester, kan köpas separat. Idag är Aerocrine marknadsledande avseende instrument och tester för mätning av NO i utandningsluften.

Att instrumenten och nya sensorer för test löpande behöver bytas ut innebär kontinuerlig



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

Under 2013 ökade försäljningen av påfyllnadstest till Aerocrines instrument med 11%.

Totalt såldes över 2,0 miljoner patienttester för NIOX®-produkter världen över under 2013, en ökning med 10%.

### ETABLERAT I KLINISK PRÖVNING

Vid forskning kring inflammation i luftvägarna och för att validera resultat vid kliniska studier av nya läkemedel mot luftvägssjukdomar

används NIOX MINO®. Försäljningen av NIOX MINO utgör en strategisk och avgörande beståndsdel i Aerocrines affär. Försäljningen kan dock variera kraftigt mellan perioder och år beroende på när leveranser till en studie sker. Den strategiska försäljningen minskade med 24 procent under 2013 som en konsekvens av intäktsföring av ovanligt stora leveranser associerade med kliniska studier som påbörjades redan under början av 2012.

### DISTRIBUTÖRER OCH EGNA KANALER

Aerocrine använder sig av olika försäljningskanaler för olika marknader. På nyckelmarknader som USA och Tyskland har Bolaget egna försäljningsorganisationer och dessa utvecklas vartefter acceptansen för Aerocrines metod och möjligheten att få kostnadsersättning ökar. Aerocrine har en egen säljstyrka i USA och är det enda företaget i branschen

som fått sin mätutrustning godkänd för försäljning på den amerikanska marknaden. För försäljning och marknadsföring i många av länderna i Europa, Mellanöstern och Asien har Aerocrine tecknat avtal med olika import och distributionsföretag. I valet av distributörer är god logistik, ett väl uppbyggt och fungerande distributörsnät samt mycket god lokal marknadskännedom viktiga parametrar.

### MARKNADSLEDANDE

Enligt egna bedömningar har Bolaget i dag en cirka 85-procentig marknadsandel och har framgångsrikt lyckats både försvara och stärka sina patent. Idag har alla större konkurrenter såsom det belgiska företaget Medisoft samt det brittiska Bedfont skrivit under ett licensavtal för att få fortsätta att marknadsföra och sälja sina produkter på de marknader där Aerocrine har patent. Licensavtalen innebär

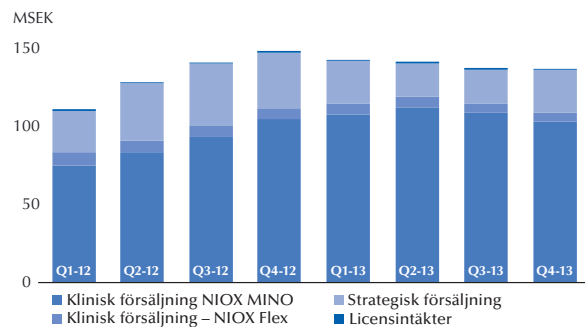
att bolagen betalar en royalty till Aerocrine för varje produkt de marknadsför och säljer inom Europa. Den unika kompetens kring FeNO-teknologi som Aerocrine besitter, tack vare den forskning som Bolagets grundare genomfört, utgör en mycket stark konkurrensfaktor för Aerocrine.

(1) WHO, Asthma fact sheet.

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

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

Rullande 12-månaders försäljning per kvartal uppdelat per område



Försäljningen av NIOX MINO utgör en strategisk och avgörande beståndsdel i Aerocrines affär.

Studier visar att hela 28 % av astmapatienterna feldiagnostiseras och att 25 % medicinerar i onödan. Aerocrines teknik att mäta graden av NO i utandningsluften ger ett mycket värdefullt underlag då det gäller att förstå vilka patienter som ska ha kortikosteroider och för rätt dosering över tid.



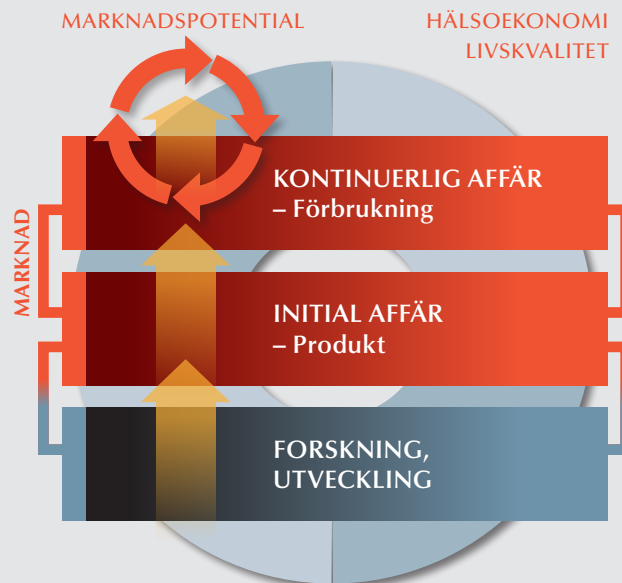
# Affärsmodell med kontinuitet och utvecklingsmöjligheter

Aerocrines affärsidé är att sälja utrustning och metod/tester för att underlätta upptäckt av inflammation i luftvägarna och därmed förbättra behandlingen av patienterna. Affärsmodellen ger en löpande kundrelation och kontinuitet i affären.

Aerocrines förprogrammerade sensorer säkrar affärens kontinuitet.

Initialt köper kunden ett startpaket bestående av ett instrument och en sensor som innehåller ett visst antal test.

Metoden bygger på resultat som forskats fram av företagets grundare. Produkterna uppgraderas och utvecklas baserat på kund- och marknadsbehov.



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

Baserat på upptäckten har bolaget i egen regi utvecklat NIOX MINO® samt tillsammans med PHC (Panasonic Healthcare) NIOX VERO®. De är användarvänliga instrument som snabbt och enkelt mäter NO-halten i utandningsluften (FeNO – Fraction of exhaled Nitric Oxide). Resultatet vägleder läkaren att sätta rätt diagnos och behandling av luftvägssjukdomar som astma och en kombination av astma/KOL.

## INTÄKTER I AFFÄRSMODELLEN

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

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

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

## PRODUKTUTVECKLING OCH MARKNADSPOTENTIAL

Aerocrine satsar mycket på teknisk utveckling inkluderande försvar av Bolagets intellektuella tillgångar. Visionen är att patienterna ska kunna mäta inflammation själva med egen utrustning i hemmet, på samma sätt som personer med diabetes i dag mäter sina blodsockervärden själva. För att få fram ett potentiellt värde av inflammationsmätning i hemmet är det enklast att dra paralleller till just diabetes. Det totala



NIOX VERO är det första instrumentet framtaget genom samarbetet med PHC (Panasonic Healthcare). Produkten lanserades på utvalda marknader i Europa under slutet av 2013.

## Kundgrupper och deras behov

marknadsvärdet för blodglukosmätning, det vill säga instrument och teststickor, uppgick 2009 till cirka 10,5 miljarder dollar och beräknas öka till 15,5 miljarder dollar år 2015. Människor som lever med astma behöver sannolikt inte utföra inflammationstester lika ofta som diabetiker mäter sitt blodsocker men antalet patienter med astma är fler än antalet insulinberoende diabetiker.

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



En sensor med förprogrammerat antal tester utgör hörnstenen i Bolagets affärsmodell att ta betalt per test.

### Forskare och läkemedelsutvecklande bolag:

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

### Specialistläkare:

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

### Öppenvårds-/Primärvårdsmottagningar:

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

### Patienter:

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

### LIVSKVALITET OCH SAMHÄLLSNYTTA

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





Ken Marshall, VD Aerocrine Inc.:

## Åtgärder med syfte att stärka vår position

Den kliniska försäljningen för Aerocrine Inc. ökade med 21 procent (26% i lokal valuta) på årsbasis. Viktiga milstolpar passerades, däribland en installerad bas på över 2 000 produkter och ackumulerade tester för klinisk användning för året på nästan 612 000.



– Lika viktig som ökningen av nyckeltal som mäter dollar och volym, var en grundlig analys av hur vi angräper marknaden som genomfördes under andra halvåret. Den ger en djupare förståelse av kundbasen och hur vi snabbare ska etablera FeNO som en del av standardbehandlingen av astma, säger Ken Marshall, VD för Aerocrine Inc.

Utöver dessa resultat, stärktes den kliniska plattformen i hög grad under det fjärde kvartalet, i och med publiceringarna av Syk och Donahue\*.

Dessa viktiga publiceringar ger stöd för ett betydligt mer fokuserat budskap: ... när FeNO används vid behandlingen av patienter minskade astmaanfallen med nästan 50 procent jämfört med kontrollgruppen.

Utöver den växande litteratur som stöder vikten av FeNO, inrättade Aerocrine mer formellt ett program där kliniker kan få personlig

erfarenhet av NIOX MINO®. Data som publicerades tidigare under året vid årsmötet för ERS (European Respiratory Society), visade att i frånvaro av ett verktyg för att tydligare kunna bedöma inflammationer, tenderar kliniker att felbedöma inflammationen nästan hälften av gångerna. Ännu viktigare är, att när de fick tillgång till dessa data efter den inledande bedömningen, gjordes ändringar i behandlingen för 36 procent av patienterna.

– Vårt bedömningsprogram ger kliniker möjlighet att bedöma förmågan på ett liknande sätt, säger Ken Marshall.

Slutligen infördes mer flexibla prisalternativ på marknaden, så att kliniker kan använda FeNO baserat på testets kliniska meriter i stället för att behöva utgå från klinikens ekonomi.

– Som alltid kan kliniker köpa produkten och ett lämpligt antal tester. Förutom det alternativet kan kliniker nu även köpa produkten i form av ett abonnemang, som

effektivt sprider ut betalningarna under sensorns livslängd, eller också välja användning enligt en prenumerationsmodell.

– Våra framgångar och farten vi fick upp under 2013, tillsammans med bättre data, mer exakt inriktning och program som är anpassade efter kundernas behov, kommer att fortsätta stärka vår ställning på den amerikanska marknaden.

*\*Characterization of Allergic Airway Inflammation in Patients with COPD using Fractional exhaled Nitric Oxide Level (FeNO) presenterad av Dr. James F. Donohue, klinisk prövare för studien, på American Thoracic Society International Conference 2013. Anti-inflammatory Treatment of Atopic Asthma Guided by Exhaled Nitric Oxide: A Randomized, Controlled Trial. Publicerad online av studiens kliniska prövare Jörgen Syk, distriktsläkare på Runby vårdcentral, Stockholm på webbplatsen för Journal of Allergy and Clinical Immunology; In Practice.*

	Publikation	Shaw 2007	Smith 2005	Powell 2011	Metaanalys
FeNO-styrning	Antal patienter	52	46	111	209
	Astma-anfall/år	0,33	0,49	0,288	<b>0,32</b>
Traditionell styrning	Antal patienter	51	48	109	208
	Astma-anfall/år	0,42	0,9	0,615	<b>0,59</b>
	Viktning	29,4%	10,9%	59,7%	100%

Genom att styra steroiddosen baserat på patientens FeNO-värde, minskar antalet astmaanfall med över 40% jämfört med traditionell förskrivning. Detta visar en ny metaanalys av över 400 vuxna astmapatienter.

Ref: Donohue, J.F. and N. Jain, Exhaled nitric oxide to predict corticosteroid responsiveness and reduce asthma exacerbation rates, *Respiratory medicine*, 2013.

Dr. Kathy Rickard:

## En metod som korrelerar med inflammationen

**Med hjälp av regelbunden mätning av allergisk inflammation i luftvägarna med FeNO är det enklare att monitorera patienter med astma. FeNO-mätningar kan ge lägre totala kostnader för astmavård.**

Chief Medical Officer Kathy Rickard arbetar på Aerocrine i USA och har globalt ansvar för klinisk utveckling samt för medicinska frågor och regleringsfrågor.

– Metoden kan bidra till besparingar för både kliniker och myndigheter. Med en bättre metod för mätning av allergisk inflammation i luftvägarna och därmed en möjlighet att erbjuda patienterna rätt behandling, kan man minska antalet astmaanfall. Detta kan i sin tur leda till färre inläggningar på sjukhus och ett minskat utnyttjande av andra vårdresurser, t.ex. besök på akutmottagningar, säger hon.

Före introduktionen av FeNO var det svårt för en läkare att bestämma graden av allergisk information i luftvägarna hos patienter med astma. Eftersom astma är en inflammations-sjukdom är det viktigt att förstå graden och kunna föreskriva rätt medicinering, för att kunna uppnå en optimal kontroll av sjukdomen. Det finns ingen annan enkel metod för att bedöma graden av allergisk inflammation i luftvägarna hos patienter med astma.

– FeNO ger läkare värdefull information så att de kan behandla patienterna med rätt mediciner för att minska inflammationen i luftvägarna, vilket leder till bättre kontroll över astman. I dag har mätningen blivit mer eller mindre en standardmetod och är ett

värdefullt verktyg i forskningslaboratorier, vid utveckling och bedömning av nya läkemedel mot luftvägsbesvär som t.ex. astma och KOL.

Innan FeNO-testning fanns tillgänglig var det svårt att mäta luftvägsinflammationer och ingen äldre metod kan ge mer än en antydning om förekomsten av en inflammation i luftvägarna. När det inte går att mäta inflammationen ökar risken för att patienten behandlas med läkemedel som han eller hon inte behöver. Cirka 30 procent av de patienter som fått diagnosen astma i USA, har egentligen inte astma. Och många av dessa patienter får läkemedel som de inte behöver.

– Vi ser också att så snart de får behandling med läkemedel får de ofta fortsätta med samma läkemedel under långa tidsperioder. Detta kan leda till högre kostnader i vårdsystemen eftersom patienterna kanske får läkemedel de inte längre behöver. För att kunna minska kostnaden för vården totalt sett, behöver vi titta på andra strategier för att kontrollera att patienter får rätt läkemedel vid behov, men också ge läkare möjlighet att minska eller upphöra med läkemedel till patienter när de inte längre behövs. Att kunna ge patienter med luftvägssjukdomar rätt läkemedel direkt skulle bidra till lägre kostnader, säger Kathy Rickard.

### FÄRRE ASTMAANFALL MED REGELBUNDNA MÄTNINGAR

Kliniska försök och andra vetenskapliga studier ger svar på frågor från läkare med avseende på FeNO och underlättar förståelsen av hur metoden kan användas optimalt.

– Under 2013 har flera vetenskapliga artiklar visat på en minskning av astmaanfall med upp till 50 procent när FeNO-testning används som vägledning vid behandling, särskilt vid behandling av patienter med inhalede kortikosteroider, säger Kathy Rickard.

### PRIMÄRVÅRDSSTUDIE

Den första randomiserade kliniska studien med 187 vuxna patienter, ledd av Syk et al, visade på en lägre förekomst av astmaanfall och förbättrad astmakontroll när FeNO-mätning användes som vägledning för behandlingen. Patienterna hade diagnosen allergisk astma och behandlades med inhalede kortikosteroider. En grupp fick vanlig vård medan den andra gruppens behandling styrdes av FeNO-mätningar.

Totalt sett ledde behandlingen som styrdes av FeNO-mätningar till bättre symptomkontroll och en minskad förekomst av astmaanfall med nästan 50 procent. Studien utfördes helt och hållet inom primärvården (Journal of Allergy and Clinical Immunology: In Practice, publicerad på webbplatsen den 11 oktober 2013).

### STUDIER PÅ BARN MED ASTMA

En andra studie, ledd av Peirsman, bestod av 99 barn med kroniska astmabesvär som behandlades antingen enligt de kliniska riktlinjerna från GINA eller enligt FeNO-mätningar. Resultaten studerades under ett år.

50 procent färre barn i FeNO-gruppen fick astmaanfall jämfört med gruppen som behandlades enligt kliniska riktlinjer. Dessutom behövde färre barn i gruppen som

styrdes av FeNO-mätningar göra akuta besök i vården på grund av astma, än i gruppen som behandlades enligt kliniska riktlinjer. (Pediatric Pulmonology, publicerad på internet den 4 september 2013).

### STUDIE ÖVER LÄKEMEDELSBEHANDLING

Till sist visar en studie från 2013, publicerad av Hanania, att det med hjälp av FeNO-mätningar gick att identifiera patienter som troligen (eller troligen inte) skulle svara på det biologiska läkemedlet omalizumab (Xolair) som används vid behandling av måttlig till svår astma och kostar 10 000–30 000 USD per år.

I den här studien med 850 patienter uppmättes de största minskningarna av astmaanfall (53 procent) hos patienter som hade högre FeNO-nivåer, vilket visar att ett högt FeNO-värde skulle kunna förutse en positiv effekt av anti-IgE-behandling för patienter med svår kronisk astma. (American Journal of Respiratory Critical Care Medicine 2013; 187(8):804-811).





## Kraftfulla data för patient och vård-system stöder kostnadsersättning

**Under de senaste åren har en stor mängd nya kliniska data publicerats, vilka styrker att användning av FeNO som vägledning vid diagnostisering och övervakning av astma inte bara hjälper till att minska astmaanfall och akutbesök, utan även sänker den övergripande kostnaden för astmabehandling.**

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

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

behandlades med hjälp av FeNO. Med FeNO uppnåddes bättre astmakontroll till lägre kostnad, säger Dr. Kathy Rickard.

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

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

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

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

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

3) *The Utility of Fractional Exhaled Nitric Oxide Suppression in the Identification of Nonadherence in Difficult Asthma*; Diarmuid M. McNicholl, Michael Stevenson, Lorcan P. McGarvey och Liam G. Heaney Centre for Infection and Immunity och Centre for Public Health, Queens University Belfast, Belfast, Northern Ireland, UK.



## Kostnadsersättning på USA-marknaden fortsatt stabil

Kostnadsersättningen för FeNO-testning, från privata försäkringsbolag liksom från statliga program, inklusive Medicare och Medicaid, täcker fortsatt cirka 60% av alla försäkrade i USA.

Medicare, som var först med att täcka 100% av sina försäkrade, har gjort detta ända sedan FeNO-testningen först blev tillgänglig i USA. De statliga Medicaid-programmen ger nu täckning i 36 delstater samt District of Columbia, viktiga nya stater under 2013 inkluderar Texas, Georgia och Virginia Medicaid. Då den del av Medicaid som förvaltas av andra program fortsätter öka så bör även täckningen för FeNO fortsätta öka.

Det två största privata sjukförsäkringsbolagen i USA, United Healthcare och Wellpoint, fortsatte ge kostnadsersättning för FeNO under 2013, precis som mer än hälften av alla BlueCross BlueShield-företagen i USA. BlueCross BlueShield är en sammanslutning av 38 separata sjukförsäkringsorganisationer och sjukförsäkringsbolag runt om i USA.



David Plotts, chef för Commercial Operations, Europa/Asien:

## Ett tufft år, men goda utsikter 2014

**Flera utmaningar påverkade utvecklingen för Aerocrine på marknaderna i Europa och Asien under 2013. Vid en tillbakablick var året ganska besvärligt, med en fortsatt övergripande svag ekonomi som hade en negativ inverkan på vårbudgetarna på många av bolagets marknader samt en brist på kostnadsersättning som ständigt problem. Men det finns ett antal positiva och viktiga höjdpunkter.**



– Året slutade bra med positiv utveckling i Japan när det japanska läkemedelsverket (PMDA) godkände Aerocrines NIOX MINO®, säger David Plotts, sedan november 2013 ny chef för affärsverksamheten i Europa och Asien på Aerocrine.

– Vi såg mycket snabbt betydande och positiva försäljningsresultat i Japan via vår distributör CHEST, till följd av godkännandet. Det kommer att bli spännande att följa marknadsutvecklingen i Japan 2014.

– I syfte att utveckla och förbättra försäljningskanalerna i Europa tecknades nya försäljnings- och distributionsavtal med Intramedic AB för den svenska marknaden och Healthcare 21 Ltd för den brittiska och irländska marknaden. Båda dessa avtal innefattar betydande partnersamarbeten med Aerocrine och stöd till marknadsföring och reklam samt KOL-behandling för att kunna säkerställa en fortsatt hög profil för Aerocrine och FeNO.

Situationen på den kinesiska marknaden under andra och tredje kvartalen 2013 började förbättras under årets sista kvartal när sjukhus i hela landet gick tillbaka till normal inköpsverksamhet och försäljningen av NIOX MINO-instrument till nya sjukhuskunder ökade. Även aktiviteten på befintliga kliniker ökade. Dessutom tecknades nya import- och distributionsavtal för att öka täckningen på den kinesiska marknaden.

– Under 2013 lanserades även den nya NIOX VERO® på ERS-konferensen i Barcelona i september. I Sverige, Storbritannien och Tyskland inleddes behandlings- och utvärderingsstudier av NIOX VERO under fjärde kvartalet med olika nyckelkunder inom segmenten primär- och sekundärvård. Den första kommersiella försäljningen av NIOX VERO registrerades i Storbritannien i oktober vilket ledde till en bra avslutning på 2013 i och med att vår första produktlansering på fem år blev en stor framgång. Alla på Aerocrine ser positivt på utsikterna för NIOX VERO när vi nu fortsätter med lanseringen globalt under 2014.

### KOSTNADSERSÄTTNING ÄR NYCKELN TILL FRAMGÅNG

Ett av de största hindren på marknaderna i Europa och Asien är även fortsättningsvis bristen på acceptans bland betalare i form av kostnadsersättning samt bristen på starka positiva rekommendationer i många länder.

– Det fortsätter att vara en utmaning i verksamheten och vi arbetar ständigt med

detta. Vi tog ett antal steg framåt på vissa viktiga marknader under 2013 och vi räknar med ytterligare framsteg under 2014 i och med publiceringen i april av rekommendationer av NICE (National Institute for Health and Clinical Excellence) i Storbritannien och senare under året av G-BA, den tyska myndigheten för läkemedelsförmåner.

### PARTNERSAMARBETEN VIKTIGARE ÄN NÅGONSIN

Från och med 2013 har Aerocrine infört en strategi för att bygga upp och förbättra relationer med distributörerna.

– Vi är fast beslutna att fortsätta att ha ett nära samarbete med många försäljnings- och distributionspartner under 2014. De relationer vi bygger upp är en avgörande faktor för vår framgång. Vi inledde t.ex. ett nära samarbete med vår distributör i Spanien under 2013 och de har uppnått en del lysande försäljningsresultat på en väldigt besvärlig lokal marknad. Under 2014 kommer vi att fortsätta att utveckla bättre samarbeten och arbeta närmare både befintliga och nya distributörer – hjälpa dem med nya affärsmodeller, KOL-behandling, nytt marknadsföringsmaterial och gemensamma marknadsförings- och reklamaktiviteter för att öka försäljningen i hela Europa, Mellanöstern och Asien.

# Marknadsuppdateringar

## TYSKLAND

Det blev en besvärlig inledning på 2013 för Tyskland med stor personalomsättning under första kvartalet. Det medförde dock att det gick att genomföra en omstrukturering och fokusera om med en ny säljorganisation. Försäljningen utvecklades sämre än föregående år både andra och tredje kvartalet, men under det sista kvartalet stabiliserades läget med en bra ökning för den installerade basen vilket visade prov på potentialen hos det nya säljteamet för 2014. En viktig framgång under året var det vinnande anbudet på en betydande epidemiologisk studie med 200 000 deltagare i vilken FeNO ska mätas och övervakas med den nya NIOX VERO®-produkten. Aerocrine AG ansökte även om kostnadsersättning för

FeNO hos G-BA, den tyska myndigheten för läkemedelsförmåner. Under den inledande bedömningsperioden har potentialen för FeNO identifierats och under 2014 kommer vi att arbeta för en möjlig kostnadsersättning samt även med de tyska rekommendationerna.

## STORBRITANNIEN

I Storbritannien ökade försäljningen av test-kit under 2013 efter en gemensam ansträngning att öka den installerade kundbasen på hela marknaden för sekundärvård. Samtidigt gjordes betydande ansträngningar för att skapa en högre profil för FeNO och Aerocrine inom primärvården (allmänläkare) och i läkemedelssektorn. Ytterligare framsteg gjordes i och med

publiceringen av det första utkastet till NICE Diagnostic Assessment Guidance om FeNO och NIOX MINO® och NIOX VERO. Publiceringen av den slutliga rekommendationen följer planen och väntas ske i april 2014.

## KINA

Aerocrine fortsatte att bygga upp verksamheten på den kinesiska marknaden 2013 med två viktiga lokala kostnadsersättningar i provinsen Guangdong och staden Tianjin, flera nya distributörer i olika regioner och det pågående partnersamarbetet med Shanghai Pharma. Stora nationella utredningar om korruption i det kinesiska vårdssystemet har lett till en halvårs lång stagnation på marknaden men i december var utredningen klar och läget har nu börjat återgå till det normala.

## JAPAN

Efter en lång och omfattande granskning av det japanska läkemedelsverket godkändes NIOX MINO-08 för marknadsföring och försäljning den 28 mars. I och med att denna version av produkten inte längre tillverkades var dock effekten av försäljningen begränsad. Men eftersom NIOX MINO-08 hade godkänts tidigare av PMDA godkändes den nuvarande versionen NIOX MINO-09 mycket snabbare av det japanska läkemedelsverket, redan i mitten av november 2013. Den japanska distributören Chest M.I., Inc. hade samtidigt arbetat upp ett betydande antal beställningar som var

redo för omedelbar leverans i december. Det finns goda möjligheter för FeNO, NIOX MINO och NIOX VERO i Japan under 2014.

## SYDKOREA

Aerocrine passerade en viktig milstolpe i Sydkorea 2013 när nHTA godkände att NIOX MINO kan säljas till alla kliniker och inte bara i forskningssyfte. Med stöd av den lokala distributören ansöker sjukhus nu om kostnadsersättning som väntas under tredje kvartalet 2014, om den godkänns.

## SCHWEIZ

Schweiz har en bra marknad för införandet av FeNO i standardvården av astma, särskilt till patienter med lung- och allergisjukdomar. Under 2013 fortsatte den schweiziska marknaden att utvecklas positivt. Bolaget satsar på ett nära samarbete med distributören under 2014 för att utöka kostnadsersättningen till flera medicinska specialiteter.

## SPANIEN

Trots den djupa finanskrisen i Spanien lyckades distributören Thermo Fisher öka försäljningen 2013 jämfört med 2012, vilket var en stor bedrift med tanke på omständigheterna. Aerocrine, som gärna vill hjälpa en så proaktiv partner, fokuserade på utbildningen av säljteam i Spanien och införandet



av FeNO-kampanjen, där syftet var att öka medvetenheten om FeNO. Aerocrine planerar att lansera NIOX VERO® så snart som möjligt under första halvåret 2014, och stöder processen med produkt- och sälj-utbildningar samt säljbesök, där målet är att utöka kundbasen och öka användningen av test-kit på befintliga kliniker.

#### FRANKRIKE

Det här var ett viktigt år för att bekräfta strategin på den franska marknaden. Med låg penetration och låg medvetenhet om FeNO i sekundärvårdssegmentet krävs en ökning av arbetet med viktiga universitetscenter för att positionera FeNO-mätning som ett viktigt inslag vid behandling av patienter med inflammatoriska luftvägssjukdomar. Under 2013 inleddes arbetet med att bygga upp den grund som krävs för att FeNO ska tas upp i kliniska rekommendationer och klinisk praxis på flera franska specialistcenter.

#### BENELUXLÄNDERNA

Försäljningen i regionen inleddes med ett mycket bra första kvartal, men föll sedan på grund av hög omsättning av säljare hos distributören. Under den senare delen av åren skedde viss återhämtning, efter satsningen på att snabbt bygga upp ett starkt säljteam med aktivt stöd av Aerocrine. I Nederländerna använder redan ett antal primärvårdskliniker

NIOX MINO® rutinmässigt, trots bristen på kostnadsersättning för allmänläkare. Under 2014 kommer Aerocrine att stödja arbetet med att få kostnadsersättning, både för allmänläkare i Nederländerna och specialister i Belgien.

#### SVERIGE

Under året fortsatte Aerocrine att öka marknadsandelen med den högsta penetrationen i termer av FeNO-användning i primärvården. I december tecknades ett distributionsavtal med ensamrätt med Intramedic AB avseende försäljning och distribution av NIOX VERO i Sverige. Detta är en del av Aerocrines strategi att i betydande utsträckning öka verksamheten i Europa på ett kostnadseffektivt sätt. På den svenska marknaden har Aerocrine en direkt närvaro för att kunna bidra till utvecklingen av FeNO-riktlinjer, KOL-behandling och kommunikationen med betalare.

#### DANMARK

Det finns en hög kännedom om FeNO bland specialister i regionen och det finns också kostnadsersättning för vuxenspecialister, vilket leder till att i princip alla sjukhus i landet rutinmässigt använder FeNO, med i många fall flera NIOX MINO-instrument på varje klinik. Den huvudsakliga möjligheten under den kommande perioden är acceptans av betalare och att erhålla kostnadsersättning för barnläkare.

## NIOX: Changing the face of asthma control

**Under 2013 deltog Aerocrine i två stora europeiska och globala mässor. Årets första stora mässa var i juni på EAACI-konferensen (European Academy of Allergy and Clinical Immunology) i Milano i Italien, där Aerocrine visade upp det nya varumärkeslöftet "NIOX: Changing the face of asthma control".**

En helt ny monter lockade deltagare från 53 olika länder och 344 FeNO-mätningar utfördes, vilket ledde till 151 registrerade kundämnen som sedan kunde vidarebefordras till distributörer och direktmarknader runt om i världen.

Det andra stora arrangemanget under året var den tjugotredje ERS-konferensen (European Respiratory Society Annual Congress) i Barcelona i Spanien i september där den nya NIOX VERO presenterades, med temat:

"NIOX: Changing the face of asthma control".

Reaktionerna på nya NIOX VERO var mycket positiva med många besök i montern, och besökarna var både imponerade och uppskattande. På de fem NIOX-teststationerna (två NIOX VERO och tre NIOX MINO) utfördes över 400 tester och över 200 kundämnen kunde registreras. Utöver monterverksamheten kunde Aerocrine ytterligare höja profilen för FeNO med ett sponsrat seminarium där 170 deltagare lyssnade på professor Robin Taylor, dr Omar Usmani och professor Joao Fonseca som berättade om sina erfarenheter av FeNO i praktiskt arbete.





Mats Carlson, chef för teknisk utveckling/produktion

## Ny generation under lansering

Under 2013 förlanserade Aerocrine den tredje generationen av instrument för att mäta luftvägsinflammationer, NIOX VERO®, på ett urval av bolagets marknader. Instrumentet är ett resultat av bolagets samarbete med Panasonic Healthcare Co. Ltd.



– Vi har tagit fram ett lätthanterligt och robust instrument som både barn och vuxna kan hantera, säger Mats Carlson, chef för teknisk utveckling/produktion inom Aerocrine.

NIOX VERO bygger på samma grundteknik som dess föregångare NIOX MINO®.

– Vi har tagit erfarenheterna från tidigare modeller och utvecklat samt paketerat detta i ett nytt robust och ännu mer användarvänligt instrument. Våra tidigare modeller har en skärm som är vänd från användaren. Instrumentet måste hållas i händerna när man tar sitt mätvärde, vilket visat sig relativt svårt för barn. Barn är en viktig patientgrupp för oss och vi ville ta fram en lösning som kunde underlätta för dem.

Inför utvecklingen gick Aerocrine tillbaka till tidigare modeller för att hämta inspiration.

– Lösningen blev en slang och ett handtag kopplat till en liten fyrkantig enhet där du hela tiden kan se på skärm vad som händer när du blåser i munstycket. Användarvänligheten har förstärkts, den nya modellen är dessutom batteridrivna och lätt att flytta runt. Designen har redan hedrats med ett produktdesignpris, från iF International Forum Design GmbH.

### FLER TEST PER INSTRUMENT

– I takt med att fler sjukvårdsenheter accepterar metoden att mäta halten kväveoxid i utandningsluften (Fractional exhaled Nitric Oxide) FeNO, som rutin, är det en fördel för Aerocrine att kunna presentera en modern och konkurrenskraftig produkt, lätt att hantera för både läkare och patienter, säger Mats Carlson.

Det nya instrumentet är optimerat för fem gånger fler test än tidigare generationer. Den nya modellen är validerad för att hantera 15 000 test, innan instrumentet behöver bytas.

– Vår affärsmodell bygger på att vi säljer sensorer och test-kit. Med utrustning som klarar 15 000 test har varje läkare möjlighet att köra flera test på samma instrument. Vi vet redan att det är till fördel bland annat i Kina där vårdmottagningarna har stora volymer patienter. I vår prismodell finns redan en inbyggd flexibilitet beroende på hur stort antal patienter en klinik har.

### CE-Märkning

NIOX VERO CE-märktes under hösten och under fjärde kvartalet 2013 förlansades instrumentet i Sverige, Storbritannien och Tyskland. Detta bland annat i syfte att göra användartester i klinisk miljö. Registreringsprocessen i USA pågår och är påbörjad i Japan. Den stora lanseringen och fortsatta introduktionen kommer att ske under 2014.

### Patent

Den patentvist som Aerocrine haft med det belgiska bolaget Medisoft S.A. avslutades i mars 2013 och resulterade i ett licensavtal mellan parterna som innebär att alla patentprocesser mellan företagen dras tillbaka.

En viktig del i utvecklingsstrategin är att löpande göra nya patentsökningar. Den 31 december 2013 fanns i bolagets breda patentportfölj 216 patent, indelade i 25 separata patentfamiljer. Dessa täcker bland annat metod, design och kritiska tekniska funktioner. Vad gäller bolagets större marknader innehas 22 utfärdade patent i USA, 15 i nyckelländer i Europa och 10 i Japan. På företagets prioriterade marknader är det de grundläggande och centrala egenskaper kring mätningar av NO i luftvägarna som skyddas.



## Så här enkelt är det:

1) Töm lungorna. 2) Andas in. 3) Blås ut. 4) Läs av resultatet.

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

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



## Aerocrines metod

Aerocrines upptäckt, att utandad kväve-monoxid (FeNO) fungerar som markör för underliggande inflammation i luftvägarna, har lett fram till en proaktiv metod för att mäta den bakomliggande inflammationen som orsakar astma.

De mer traditionella diagnosmetoderna som sjukdomshistoria, spirometri och bronkial provokation, som idag används enligt riktlinjerna vid diagnos av astma, har därigenom fått ett värdefullt komplement i form av mätning av FeNO. Det är en snabb och enkel metod, värdefull för såväl sjukvård som patient.

Grundorsaken till astma är en underliggande inflammation och den enda metod som idag finns för att mäta den i klinisk rutin är genom FeNO.

Cirka 30 procent av patienter som har fått en astmadiagnos visar sig efter objektiva mätningar inte ha sjukdomen. Upp till 70 procent av dessa har erhållit medicinering de inte behöver eller svarar på.

En mätning av FeNO-värdet med Aerocrines instrument hjälper läkare inom primär- och sekundärvård att ställa en säkrare diagnos av patienten. Baserat på mätresultatet går det också snabbt att få information huruvida patienten svarat på behandling av steroider samt om denne tagit och kunnat tillgodogöra sig sin medicin.

# Hur läkare kan använda FeNO i olika patientsituationer

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

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

## **Dr. Kathy Rickard:**

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

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

## **Dr. Kathy Rickard:**

– I denna situation skulle jag fråga patienten om han verkligen tar sin medicin. I många fall som detta visar det sig att de inte gör det. Patienter visar bristande följsamhet vid medicinering, och detta är en av anledningarna

till att vi har så många besök på akutmottagningarna och inom akutsjukvården. De flesta patienter tar inte sin medicin enligt ordinationen, och många kommer att uppleva astmaanfall som kräver behandling på akutmottagningen eller inom akutsjukvården och i vissa fall inläggning på sjukhus. I detta fall kan läkaren upplysa sin patient igen, med hjälp av FeNO-värdet, och få honom att ta sin medicin. Innan användningen av FeNO hade läkaren troligtvis ökat dosen inhalerade kortikosteroider eller lagt till ett ytterligare läkemedel utan att inse att patienten inte tar sin medicin enligt ordinationen.

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

## **Dr. Kathy Rickard:**

– I så fall kan du öka dosen av inhalerade kortikosteroider. När patienten senare kommer på återbesök och inte längre upplever några symptom och har normala FeNO-värden, då kan du börja trappa ned på medicineringen. När du minskar dosen av inhalerade kortikosteroider kan du låta dig vägledas av FeNO. Så länge FeNO-värdena ligger kvar inom det normala kan du fortsätta att trappa ned



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

på medicineringen. Allteftersom du trappar ned på medicineringen kanske du ser att FeNO-värdet börjar stiga igen. Detta är en viktig signal som ger dig möjlighet att justera upp medicineringen igen innan patienten får ett nytt anfall. Du bör helt klart sätta dina patienter på lägsta nödvändiga dos, både ur säkerhetssynpunkt och med tanke på kostnaderna. Varför ge dem mer än de behöver?

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

## **Dr. Kathy Rickard:**

– Många människor glömmer att astma är en inflammatorisk sjukdom. Det är inflammationen som oroar oss. Spirometri mäter

utflödet av luft från lungorna men saknar objektiv korrelation när det gäller luftvägsinflammation. FeNO hjälper dig att sätta in rätt medicinering för patienter med allergisk astma. Mätningen kommer att indikera om patienten kommer att svara på inhalerade kortikosteroider. Den kommer också att indikera de patienter som inte kommer att svara på inhalerade kortikosteroider. Med FeNO som komplement i din diagnos får du ett snabbt svar.

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

## **Dr. Kathy Rickard:**

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



# Inflammation eller inte?

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

## 1 FÖRSTA BEDÖMNING

Anti-inflammatorisk behandling är grunden i astmabehandling men det finns flera sjukdomar än allergisk astma som visar liknande symtom. Obehandlad allergisk inflammation leder till ökad risk för försämrad och alltmer nedsatt lungfunktion.

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

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

## 2 MONITORERING OCH KONTROLL

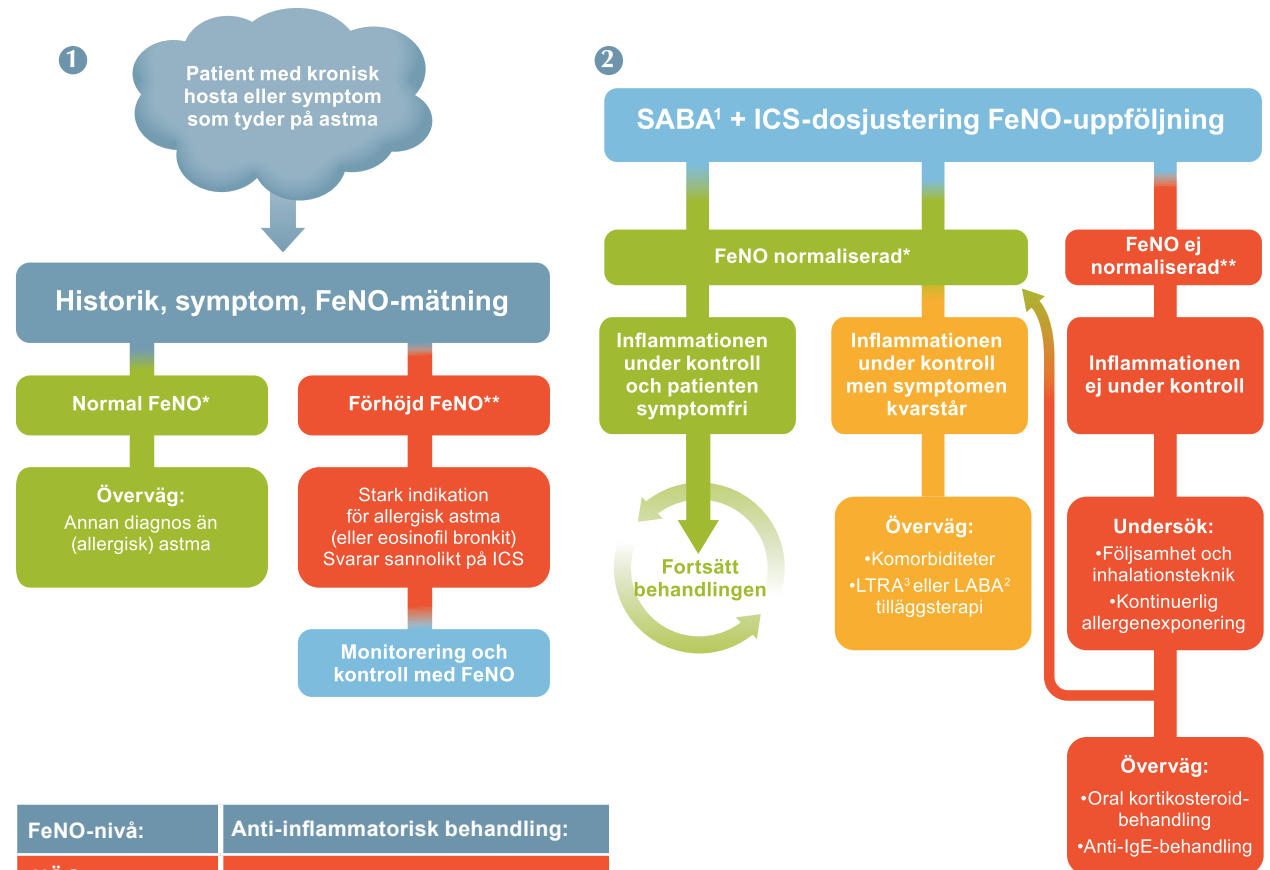
Symptom och lungfunktionsundersökningar kan inte ensamma klara av att kontrollera inflammationen efter medicinering. Fortsatt mätning av FeNO-värdet är en grundläggande förutsättning för att bättre kunna kontrollera och styra

inflammationen. FeNO-värdet är en objektiv och direkt markör för att kontrollera inflammation i luftrören. För vissa patienter är dosupptrappning och steroider inte den enda lösningen för att uppnå kontroll. De nyligen publicerade riktlinjerna i USA från ATS innehåller en beskrivning om hur läkare bör använda FeNO som ett hjälpmedel vid uppföljning och behandling av diagnostiserade astmapatienter (se diagram).

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

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

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



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

\*5–25 ppb för vuxna, 5–20 ppb för barn <12 år

\*\*över 25 (20) ppb

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

<sup>1</sup>Snabbverkande luftrörsvidgande <sup>2</sup>Långverkande luftrörsvidgande <sup>3</sup>Leukotrienantagonister

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

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

**AEROCRINEAKTIEN**

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

**AKTIESTRUKTUR**

Antalet aktier i Aerocrine uppgår till 154 628 698. Samtliga aktier har samma röstvärde. Aktiens kvotvärde är 0:50 kr.

**KURSUUTVECKLING OCH OMSÄTTNING 2013**

Omsättningen i Bolagets aktie har varit något högre än tidigare år, framförallt drivet av ett ökat antal mindre aktieägare. Omsättningen är dock fortfarande relativt begränsad då merparten av bolagets aktier ägs av ett fåtal stora ägare. Kursutvecklingen, framförallt under andra delen av året, var svag som en konsekvens av en lägre försäljningstillväxt än förväntat. Kursen påverkades även av den under året genomförda kapitalanskaffningen.

Kursen för Aerocrines aktie sjönk från SEK 13,75 per den 28/12 2012 till SEK 7,35 per den 30/12 2013.

Årshögsta nåddes den 29 januari 2013 med SEK 14,25 och årslägst den 21 november 2013 med SEK 6,80.

**ÄGARSTRUKTUR**

Antalet aktieägare i Aerocrine AB (publ) uppgick per den 28 december 2013 till cirka 5 000 (3 315). De 5 största ägarna svarade för cirka 64,3% av rösterna och kapitalet. Bolaget har och har haft som målsättning att öka ägarspridningen.

## Varför investera i Aerocrine?

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

**AEROCRINE HAR:**

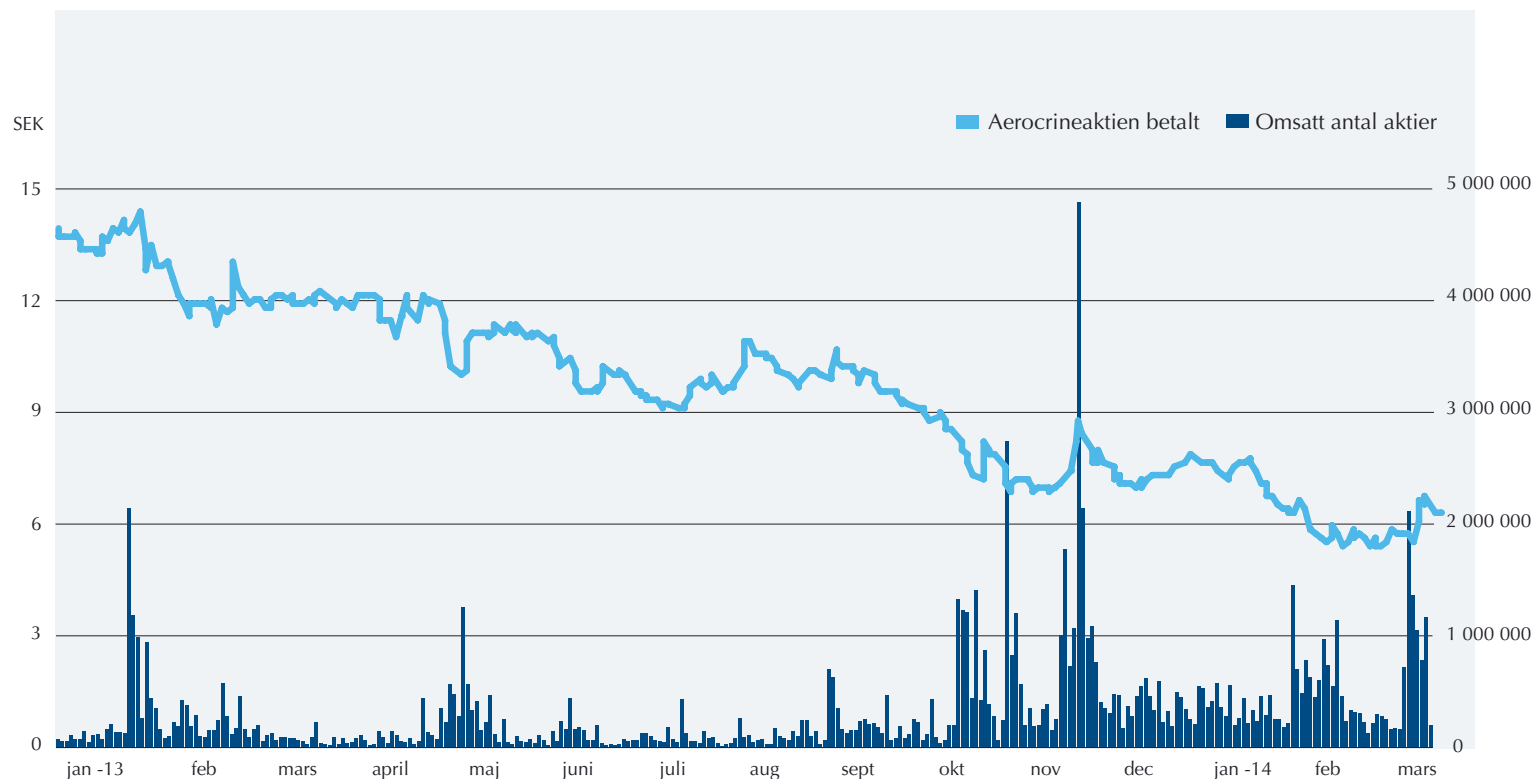
- En hållbar och lönsam affärsmodell.
- En stark samarbetspartner, Panasonic, vilket möjliggör utveckling av kommande generationers produkter gentemot öppenvård och för användning direkt i hemmet; jämförbart med blodglukosmätning för diabetiker men med större potential.
- Starka ägare som borgar för långsiktighet.
- Stark och försvarad patentportfölj.
- Metoden och Aerocrines produkter har nått bred acceptans av läkemedelsbolagen och används i nästan alla pågående kliniska studier för utveckling av nya astmaläkemedel.
- Metoden har börjat inkluderas i kliniska riktlinjer för behandling av astmatiker och i återbetalningssystemen, vilket är en grundförutsättning för en bredare marknadspenetration. Inflammationsmätning med hjälp av FeNO finns nu inkluderat i de amerikanska riktlinjerna från ATS (American Thoracic Society). Andelen privata sjukförsäkringsbolag i USA som ersätter läkare för utförd inflammationsmätning ökar stadigt.
- Kliniska data som visar på förbättrad kontroll med lägre kostnader om behandling styrs med hjälp av FeNO.

**KORTFAKTA:**

- Aerocrine är börsnoterat sedan 2007
- En aktie, en röst
- Totalt antal utestående aktier: 154 628 698
- Tickerkod: AERO
- Börsvärde per 30/12 2013: 1 136,5 Mkr

## TECKNINGS- OCH PERSONALOPTIONER

Aerocrine har per bokslutsdagen tre personaloptionsprogram och två styrelseaktieägarprogram. Vid årsstämman den 7 maj 2013 beslutades om införandet av styrelseaktieägarprogram (SAP-2013). Totalt i de två programmen (LIP 2007 och 2009) kvarstår 1 139 964 tilldelade och ej utnyttjade optioner vilket motsvarar 1 358 563 aktier. LIP-2011 innebär att maximalt 9 888 395 ytterligare aktier kan komma att ges ut via utnyttjandet av 9 382 430 optioner. SAP-2012 innebär att maximalt 39 697 aktier kan ges ut via utnyttjandet av 39 697 optioner och SAP-2013 att maximalt 50 807 aktier kan ges ut via utnyttjandet av 50 807 optioner.



## Aktiekapitalets fördelning

	Antal 2012-12-28	Nyemission	Antal 2013-12-30	Röstvärde	%	Aktiekapital 2013-12-30	%
Serie B	145 637 781	8 990 917	154 628 698	154 628 698	100,0	77 314 349:00	100,0
<b>Total</b>	<b>145 637 781</b>	<b>8 990 917</b>	<b>154 628 698</b>	<b>154 628 698</b>	<b>100,0</b>	<b>77 314 349:00</b>	<b>100,0</b>

Aktieägarna har enligt beslut vid årsstämman den 7 maj 2013 givit bemyndigande till styrelsen att, längst intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen genom nyemission emittera aktier, teckningsoptioner eller konvertibler. Antalet aktier, teckningsoptioner och konvertibler som skall kunna ges ut med stöd av bemyndigandet skall motsvara en utspädning uppgående till högst 10 procent, räknat efter fullt utnyttjande av emissionsbemyndigandet. Kvotvärdet uppgår till 50 öre per aktie.

## Tecknings- och Personaloptioner

Sort	Löptid	Antal	Berättigat till antal aktier	Lösenpris kr.	Utest. aktier idag och vid full konv.
(Kvarstående)					154 628 698
Pers. opt.	2007–2016	959 732	1 158 259	0:50	155 786 957
Pers. opt.	2009–2018	180 232	200 304	0:50	155 987 261
Pers. opt.	2011–2021	9 382 430	9 888 395	0:50–X*	165 875 656
SAP 2012	2012–2022	39 697	39 697	0:50	165 915 353
SAP 2013	2013–2023	50 807	50 807	0:50	165 966 160

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



## De största aktieägarna 2013-12-30

Källa: Euroclear

Bolaget hade per 2013-12-30 cirka 3 315 aktieägare	Totalt antal aktier	Andel av kapital och röster
Novo A/S	39 160 713	25,3%
Invifed AB c/o Investor	35 821 770	23,2%
HealthCap*	17 032 835	11,0%
Tredje AP-fonden	4 233 324	2,7%
Avanza Pension Försäkring AB	3 183 926	2,1%
Handelsbanken fonder	2 570 235	1,7%
Catella Sverige Select	2 316 000	1,5%
Carnegie fonder (Luxemburg)	2 275 000	1,5%
Grundare	508 443	0,3%
Övriga	47 526 452	30,7%
<b>Total</b>	<b>154 628 698</b>	<b>100,0%</b>

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

Bolaget hade per 2013-12-30 cirka 5 000 aktieägare.

## Konvertibellån

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

## Utdelningspolitik

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

## Aktiekapitalets utveckling

Tidpunkt	Händelse	Antal aktier av serie A	Antal aktier av serie B	Antal preferensaktier	P-serie	Totalt antal aktier	Kvotvärde per aktie, kr	Aktiekapital efter förändring, kr	Teckningskurs, kr
Nov 1997	Bolaget bildades	100 000	900 000			1 000 000	0,10	100 000	
Dec 1997	Nyemission		360 000			1 360 000	0,10	136 000	70
Dec 1997	Fondemission					1 360 000	0:50	680 000	
Aug 1999	Omstämpling	-100 000	100 000			1 360 000	0:50	680 000	
Aug 1999	Riktad emission till HealthCap och Investor			1 600 000	P1	2 960 000	0:50	1 480 000	25
Okt 1999	Nyemission		288 451			3 248 451	0:50	1 624 226	25
Jun 2000	Nyemission			711 687	P2	3 960 138	0:50	1 980 069	50
Dec 2000	Omstämpling		30 693	-30 693	P2	3 960 138	0:50	1 980 069	
Jun 2001	Nyemission			1 732 414	P3	5 692 552	0:50	2 846 276	70
Dec 2002	Nyemission			1 526 142	P4	7 218 694	0:50	3 609 347	23:33
Jan 2003	Nyemission			171 454	P4	7 390 148	0:50	3 695 074	23:33
Maj 2003	Omstämpling		3 305	-875	P2				
				-2 430	P3				
Jun 2003	Nyemission		3 020 262	2 013 508	P1	12 423 918	0:50	6 211 959	10
Aug 2003	Nyemission		567 045	378 030	P1	13 368 993	0:50	6 684 496:50	10
Dec 2004	Nyemission		4 794 654	3 196 436	P1	21 360 083	0:50	10 680 041:50	10
Jan 2005	Nyemission			4 000 000	P5	25 360 083	0:50	12 680 041:50	10
Maj 2005	Nyemission			999 457	P5	26 359 540	0:50	13 197 770	10
Aug 2005	Nyemission			4 000 000	P5	30 359 540	0:50	15 197 770	10
Aug 2005	Nyemission			1 304 348	P5	31 663 888	0:50	15 831 944	11:50
Jun 2006	Nyemission			4 000 000	P5	35 663 888	0:50	17 831 944	10
Jun 2006	Nyemission			1 304 348	P5	36 968 236	0:50	18 484 118	11:50
Maj 2007	Nyemission		9 000 000			45 968 236	0:50	22 984 118	25
Jun 2007	Omstämpling		45 968 236	-45 968 236		45 968 236	0:50	22 984 118	
Dec 2008	Nyemission		20 523 669			66 491 905	0:50	33 245 952:50	4:25
2009	Teckning optioner		11 006			66 502 911	0:50	33 251 455:50	0:50
Sep 2010	Nyemission		16 071 428			82 574 339	0:50	41 287 169:50	7
Okt 2010	Nyemission		18 174 161			100 748 500	0:50	50 374 250	7
Nov 2010	Nyemission		1 265 170			102 013 670	0:50	51 006 835	7
Under 2010	Teckning optioner		233 843			102 247 513	0:50	51 123 756:50	0:50
Under 2011	Teckning optioner		98 856			102 346 369	0:50	51 123 756:50	0:50
Q1 2012	Teckning optioner		326 556			102 672 925	0:50	51 336 462:50	0:50
Maj 2012	Konvertering konvertibellån		12 857 143			115 530 068	0:50	57 765 034	8:75
Maj 2012	Nyemission		28 882 516			144 412 584	0:50	72 206 292	9:00
Q2 2012 I	Teckning optioner		102 050			144 514 634	0:50	72 257 317	0:50
Q2 2012 II	Teckning optioner		107 286			144 621 920	0:50	72 310 960	8:20
Q3 2012	Teckning optioner		326 079			144 947 999	0:50	72 473 999:50	0:50
Q4 2012	Teckning optioner		689 782			145 637 781	0:50	72 818 890:50	0:50
Q1 2013	Teckning optioner		318 624			145 956 405	0:50	72 978 820:50	0:50
Maj 2013	Nyemission		8 625 000			154 581 405	0:50	77 290 702:50	11
Q4 2013	Teckning optioner		47 293			154 628 698	0:50	77 314 349:00	0:50



## Risikfaktorer

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

## Verksamhets- och branschrelaterade risker

### MYNDIGHETSGODKÄNNANDEN

Aerocrine är i sin verksamhet beroende av att Bolagets produkter och metod godkänns genom kliniska prövningar och myndighetsbeslut. Det går inte att i förväg garantera positiva resultat av olika prövningar och inte heller att varje ansökan om produkt- och försäljningsgodkännande verkligen resulterar i ett godkännande. Krav på ytterligare kliniska studier, prövningar eller produktmodifieringar kan framläggas för att få ett godkännande. Sådana tillägg kan både försena och öka

kostnaderna för en ny produkt. Får Aerocrine problem med att erhålla eller behålla de tillstånd och godkännanden som Bolaget redan har kan det komma att inverka negativt på Aerocrines verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### MARKNADSACCEPTANS OCH KOMMERSIALISERING

Att de som använder Aerocrines metod får ersättning från nationella försäkringssystem och att metoden införs i nationella kliniska

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

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

### PATENT OCH ANDRA IMMATERIELLA RÄTTIGHETER SAMT SKYDD AV DESSA

Aerocrine är beroende av möjligheten att registrera och bevara patent samt att skydda andra immateriella rättigheter och specifik kunskap. Aerocrine söker kontinuerligt patent och varumärkesskydd för den metod och de produkter som Bolaget utvecklar. Hittills har Aerocrine försvarat sin patentportfölj framgångsrikt. Aerocrine följer sina konkurrenter noga och arbetar metodiskt med att förvalta

de immateriella rättigheterna genom ett globalt samarbete med ledande patentexperter och patentbyråer i såväl USA som Europa. Det kan dock inte garanteras att nuvarande eller framtida patentansökningar leder till godkända patent.

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

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

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

### KONJUNKTURUTVECKLING

Aerocrines framtida försäljning är till viss del beroende av den generella konjunkturen. På marknader där Bolagets metod ännu inte är inkluderad i de nationella kliniska riktlinjerna är Aerocrines försäljningsutveckling särskilt

känslig för konjunkturförändringar. En konjunkturedgång på de marknader där Bolaget verkar skulle kunna minska efterfrågan på Bolagets produkter, vilket kan komma att inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### BEROENDE AV NYCKELPERSONER

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

#### BEROENDE AV UNDERLEVERANTÖRER OCH DISTRIBUTÖRER

Aerocrine är och kommer även i framtiden att vara beroende av samarbeten med andra aktörer för tillverkning av Bolagets produkter. Om en eller flera av Aerocrines leverantörer skulle avbryta samarbetet med Bolaget eller om produktionsstörningar såsom försenade leveranser eller kvalitetsproblem skulle uppstå kan det orsaka följdproblem i Aerocrines åtaganden gentemot sina kunder. Detta skulle kunna skada Aerocrines rykte och resultera i förlust av både kunder och intäkter. Att som Aerocrine ha distributionsavtal för försäljning av Bolagets produkter medför också en risk

att distributören inte uppfyller sina åtaganden eller att dessa avtal kan sägas upp. Ett uppsagt avtal kan leda till en oförutsedd försäljningsminskning och därmed inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### FÖRSENING AV LANSERINGAR

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

#### TVISTER

Aerocrine är från tid till annan inblandat i rättsprocesser förknippade med Bolagets löpande verksamhet. Sådana rättsprocesser avser tvister gällande bland annat intrång i immateriella rättigheter, vissa patents giltighet samt kommersiella tvister. Beträffande flertalet av de anspråk som Aerocrine har varit eller kan komma vara inblandat i är det inte möjligt att göra en rimlig uppskattning av den eventuella förväntade ekonomiska effekten av de rättsliga processernas slutliga avgörande. I dessa fall gör Aerocrine ingen avsättning. När det gäller mål där förlikning har nåtts eller beslut meddelats, när kvantifierbara böter eller straff utdömts och inte är föremål för överklagande,

eller när en förlust är sannolik och Bolaget har kunnat göra en rimlig bedömning av förlusten, redovisar Bolaget förlusten eller gör en avsättning motsvarande den bästa möjliga uppskattningen av den förväntade förlusten. Detta ställningstagande skulle kunna ändras över tid och det går därför inte att lämna några garantier för att förluster som någon process eller utredning kommer att leda till inte kommer att överstiga de avsättningar som bokförts.

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

#### PRODUKTANSVAR

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

#### TILLSTÅND OCH LAGSTIFTNING

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

#### NYA METODER

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

#### KONKURRENS

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





## Finansiella risker

### VALUTARISKER – TRANSAKTIONS- OCH OMRÄKNINGSEXPONERING

Valutarisk föreligger genom att valutakursförändringar påverkar Bolagets resultat och eget kapital. Valutaexponering förekommer i samband med betalningsflöden i annan valuta än Bolagets funktionella valuta, det vill säga svenska kronor (transaktionsexponering), vid omräkning av utländska dotterbolags balans- och resultaträkningar samt under 2013 upptaget lån i USD till svenska kronor (omräkningsexponering). All intern fakturering samt fakturering i dotterbolagen sker i lokal valuta och all hantering med annan valuta sker via moderbolaget. Det under 2013 upptagna lånet bibehålls så långt det går i USD för att minimera valutarisken. Koncernens valutaexponering avser primärt USD, EUR samt GBP.

### KREDITRISK

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

### LIKVIDITETSRIK

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

### RISKER FÖRENADE MED FRAMTIDA VINSTGENERERINGSFÖRMÅGA

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

### RISKER FÖRENADE MED FRAMTIDA KAPITALBEHOV

Även om den under 2013 genomförda kapitalanskaffningen stärkt Aerocrines finansiella ställning betydande kan det inte uteslutas att det i framtiden kommer att uppstå behov av ytterligare finansiering av Bolaget. Tillgången till ytterligare finansiering påverkas av ett flertal faktorer såsom marknadsvillkor, den generella tillgången på krediter samt Aerocrines kreditvärdighet och kreditkapacitet. Även störningar och osäkerhet på kredit- och kapitalmarknaderna kan begränsa tillgången till ytterligare kapital. Det finns ingen garanti för att Bolaget framgent kommer att ha tillräckliga intäkter eller positivt kassaflöde för att upprätthålla verksamheten.

### SKATTERISK

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

### AKTIEKURSEN, AVYTTRINGAR OCH BEGRÄNSAD LIKVIDITET

Begränsad likviditet i Aerocrines aktier kan medföra ökade aktiekursfluktuationer. Aktiernas begränsade likviditet kan resultera i svårigheter för enskilda aktieägare att

avyttra större aktieposter. Det kan inte garanteras att Aerocrines aktier alltid kan säljas till ett för innehavaren godtagbart pris. En positiv aktiekursutveckling kan inte garanteras.

### ÄGARE MED BETYDANDE INFLYTANDE

Bolagets tre största ägare, Investor Investments Europe Ltd, HealthCap Aero Holdings KB och NOVO A/S, ägde per den sista december 2013 tillsammans ca 59,5% av Bolagets aktier. Dessa tre ägare kan komma att, med stöd av sina röster, utöva ett betydande inflytande över samtliga frågor som rör Bolaget. Detta kan gynna Bolaget men också vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än Healthcap Holding AB, Investor Investments Europe Ltd och Novo A/S. Bolagets större aktieägare kan komma att avyttra sina aktieinnehav vilket kan leda till kursfall och/eller att Bolaget får andra större ägare.

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



I det här avsnittet redovisar vi hur vi arbetar mot en mer hållbar utveckling, de indikatorer som vi redovisar hämtar inspiration från ramverket GRI (Global Reporting Initiative) den internationellt vanligaste formen för hållbarhetsredovisning.

## Aerocrine och samhället

Aerocrines produkter bidrar till bättre behandling av personer med inflammation i luftvägarna vilket ger patienterna ett ökat välbefinnande och minskade sjukvårdskostnader för samhället. Grunden i Aerocrines affärsidé är att maximera dessa positiva effekter. I vår verksamhet ska vi dessutom alltid agera enligt gällande lagstiftning på de marknader där vi verkar och driva verksamheten med så liten miljöpåverkan som möjligt. Vi ska även vara en trygg arbetsplats där våra medarbetare trivs och ges möjlighet till personlig utveckling.

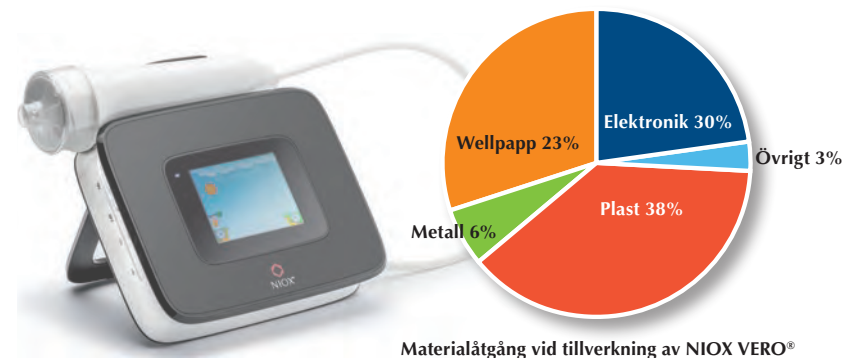
### ANSVARSFULLT AGERANDE

Under 2013 har flera allvarliga fall av korruption uppdagats inom läkemedelsbranschen, främst i Asien. Aerocrine har inte på något sätt varit inblandat, men incidenterna har ändå haft negativa effekter på Aerocrines försäljning. Förklaringen är att inköpare av medicinsk utrustning på vissa marknader i princip stoppat alla inköp av rädsla för att bli anklagade för felaktigt beteende.

När det gäller Aerocrines externa kontakter reglerar vi frågor rörande anti-korruption i respektive distributions- och leverantörs-

avtal, vilket sker enligt Eucomeds riktlinjer. Affärsetiska frågeställningar blir på så sätt en naturlig del av diskussionen under avtalsförhandlingar. Därutöver har Aerocrine en kontinuerlig dialog med våra distributörer och leverantörer rörande bolagets värderingar och syn på affärsetik.

För att ytterligare stärka kunskaper och medvetenhet hos Aerocrines medarbetare gällande anti-korruption och ansvarsfullt agerande har vi under 2013 genomfört en utbildning för samtliga medarbetare. Utbildningens innehåll har anpassats specifikt



för förutsättningarna i respektive land där vi verkar, men på samtliga marknader har utbildningen tydliggjort vad som är korrekt beteende och hur man som anställd på Aerocrine förväntas agera i en mängd vardagliga situationer. Utbildningen har även tagit upp hur man som anställd genomför avvikelserapportering rörande affärsetik och korruption. Genom tydliga riktlinjer och kontinuerlig utbildning kan vi minska risken för omedvetna felaktigheter samtidigt som vi genom tydliga strukturer och processer för inköp, attestering och representation gör det svårare att frångå fastställda ramar.



### MILJÖMEDVETEN PRODUKTION OCH LOGISTIK

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

Aerocrines nyutvecklade produkt NIOX VERO® monteras hos Panasonic i Japan och viktiga ingående komponenter kommer från leverantörer i bland annat Storbritannien och Tyskland. Aerocrine strävar alltid efter att minimera användningen av material och ämnen som kan påverka miljö eller människor negativt. Vi har dessutom möjlighet att till viss del styra över miljöeffekterna från produktionen genom de avtal som finns med respektive betydande leverantör, där ett grundkrav är att leverantörerna ska vara miljöcertifierade. Aerocrine har en kontinuerlig dialog med företagets betydande leverantörer för att effektivisera gemensamma processer, både utifrån ekonomiska och miljömässiga faktorer. Respektive betydande leverantör utvärderas årligen och Aerocrine genomför även egna revisioner på plats hos leverantörerna.

För att uppnå en kostnadseffektiv och miljöanpassad logistik arbetar Aerocrine för att minimera användningen av flygtransporter till förmån för båt, tåg eller lastbil. Vid vissa typer av transporter är det fortfarande svårt att undvika flygfrakt då produktvolymerna är låga och tidsperspektivet ofta styrande, exempelvis vid service och reparationer.

Medarbetarnas tjänsteresor är en annan viktig aspekt av Aerocrines direkta miljöpåverkan. Aerocrines decentraliserade organisation med lokalkontor i olika delar av världen har traditionellt medfört stor miljöpåverkan genom många flygresor. Aerocrine var dock tidiga att installera videokonferensutrustning och vi har sedan 2010 genomfört majoriteten av våra interkontinentala möten genom att träffas virtuellt. Under de senaste

åren har vi kompletterat videokonferensutrustningen med webbkonferensmöjligheter som används dagligen av våra medarbetare och har medfört stora kostnadsbesparingar, tidsbesparingar samt minskad miljöpåverkan.

### KVALITET I VÅRA PRODUKTER

Genom smart produktutveckling, effektiv service och hög kvalitet strävar Aerocrine efter att företagets produkter ska uppnå en lång livslängd. Aerocrine har en affärsmodell som innebär att intjäningsförmågan baseras på antal tester istället för antal sålda produkter. Detta förstärker incitamenten att hålla en hög kvalitet och livslängd i produkterna. Under utvecklingsarbetet med NIOX VERO har livslängden prioriterats, något som medför att en NIOX VERO klarar 15 000 tester under sin livslängd, vilket är tre gånger fler än föregångaren NIOX MINO®.

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

Inom ramen för Aerocrines kvalitetsarbete följer vi årligen ett antal indikatorer som syftar till att visa hur effektiva våra processer är. En central indikator är leveransservice, som avser andelen order helt fria från avvikelser i försörjningskedjan – från lagd order till att kunden får produkten i sin hand. Under 2013 hade Aerocrine en leveransservice på 99,8 procent, vilket är en marginell förbättring jämfört med föregående år.

### AEROCRINES MEDARBETARE OCH ORGANISATION

Aerocrines anställda har hög utbildningsnivå, stor branschfarenhet och spetskompetens inom respektive specialistområde. Aerocrines decentraliserade organisationsstruktur skapar förutsättningar för att snabbt kunna identifiera vad kunder på olika marknader efterfrågar och omsätta detta till verklighet.

Övergripande riktlinjer och policys tillsammans med Aerocrines grundläggande värderingar ger vägledning för våra medarbetare. Under 2013 har Aerocrine arbetat med företagets värdegrund hos samtliga medarbetare med syfte att tydligare definiera hur vi ska agera enhetligt på de marknader





där vi verkar. Genom diskussioner i mindre grupper med representation från olika kontor har vi diskuterat vad medarbetarskap och ledarskap innebär på Aerocrine samt vad vi förväntar oss av varandra och Bolaget. Förutom att utveckla en gemensam värdegrund har programmet syftat till att utveckla ett effektivare ledarskap. Utifrån våra företagsövergripande riktlinjer har respektive landskontor sedan möjlighet att utveckla personalarbetet utifrån lokala förutsättningar.

### ATTRAKTIV ARBETSGIVARE

Samtliga medarbetare på Aerocrine har minst ett individuellt utvecklingssamtal varje år där den anställdes prestation och utvecklings-

möjligheter går igenom. Personliga utbildningsplaner tas fram i samband med utvecklingssamtalen och varje medarbetare har möjlighet att välja kurser och seminarium de vill delta på för Aerocrines räkning. För att behålla och utveckla kompetens och innovationsförmåga är det viktigt att Aerocrine fortsätter att vara en attraktiv arbetsplats. För att leva upp till det prioriterar vi tydligt ledarskap, kompetensutveckling, kommunikation och en trivsam arbetsmiljö.

Friska medarbetare med god hälsa är viktigt både för företaget och medarbetarna själva. Aerocrine genomför en mängd olika aktiviteter inom detta område för att uppmuntra till en hälsosam livsstil, något som avspeglas

i vår mycket låga sjukfrånvaro. Bland annat erbjuds samtliga medarbetare i Sverige årligen 3 000 kr i friskvårdsbidrag. Aerocrine ser även positivt på att anställda deltar i friskvårdsaktiviteter på fritiden och företaget sponsrar startavgifter till motionslopp.

### MÅNGFALD OCH JÄMLIKHET

Aerocrine har totalt sett en jämn fördelning mellan kvinnor och män. Bakgrunden är att vi driver ett aktivt arbete med jämlikhetsfrågor inom ramen för vår jämställdhetsplan. Aerocrine eftersträvar mångfald och en jämn könsfördelning eftersom vi är övertygade om att det skapar ett mer framgångsrikt företag genom nya perspektiv och smartare arbets-

sätt. Vår ambition är att alla ska känna sig välkomna på Aerocrine, oavsett bakgrund.

Aerocrine genomför årligen en lönekartläggning för att utvärdera eventuella strukturella löneskillnader mellan könen. 2013 års kartläggning visar att medianlönen för kvinnor var 93 procent av männens medianlön, vilket är 4 procentenheter högre jämfört med föregående år. Den skillnad som existerar förklaras av en större andel män i ledande befattningar i företaget, och enligt kartläggningen föreligger det inte några strukturella löneskillnader mellan könen.

Personalomsättning, anställningar och avgångar	2013		2012	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
<b>Nyanställningar under året</b>	<b>48</b>		<b>61</b>	
USA	20	14	20	23
Sverige	3	3	6	4
Tyskland	3	2	0	2
Storbritannien	1	1	0	3
Schweiz	1	0	0	3
<b>Personer som slutat under året</b>	<b>46</b>		<b>22</b>	
USA	16	21	7	6
Sverige	1	0	2	2
Tyskland	1	4	0	2
Storbritannien	1	0	1	0
Schweiz	1	1	0	0
Total personalomsättning, %	36		17	

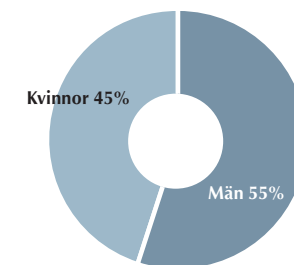
Antalet nyanställda och antalet avgångar per kön och land samt total personalomsättning, visstidsanställda inkluderade.

Läroled utbildning (tim)	2013	2012
Genomsnitt män	16	6
Genomsnitt kvinnor	22	5

Genomsnittligt antal läroleda utbildningstimmar per kön. Under 2013 har en omfattande utbildningsverksamhet bedrivits, vilket återspeglas i statistiken.

Sjukfrånvaro (%)	2013	2012
USA	0,2	0,3
Sverige	3,0	1,4
Tyskland	1,7	3,4
Storbritannien	2,8	2,6
Schweiz	0,3	0,0
<b>Genomsnitt</b>	<b>1,3</b>	<b>0,9</b>

Sjukfrånvaro i respektive land samt genomsnittet för hela Aerocrine.



Könsfördelning, Aerocrinekoncernen

Fördelning anställda 2013	Kvinnor	Män	Totalt
USA	31	32	63
Sverige	18	26	44
Tyskland	5	4	9
Storbritannien	1	5	6
Schweiz	1	2	3
<b>Totalt</b>	<b>56</b>	<b>69</b>	<b>125</b>

# Ordlista

## ALLERGI

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

## ANTI-INFLAMMATORISK MEDICIN

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

## ASTMA

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

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

## CE-MÄRKNING/CE-CERTIFIERING

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

## FDA

Food & Drug Administration, amerikanska läkemedelsverket.

## HÄLSOEKONOMI

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

## INFLAMMATION

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

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

## KEMILUMINISCENS

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

## <sup>1</sup>KOL

Kroniskt obstruktiv lungsjukdom.

## <sup>2</sup>KOL

Viktiga opinionsbildare.

## KORTISON

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

## MDD

Medical Device Directive, medicintekniska produktdirektivet i Europa.

## NICE

National Institute for Health and Care Excellence (UK)

## NO

(Nitric Oxide) Kväveoxid, 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 under-

sida 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.

## REIMBURSEMENT

Återbetalningssystem, ersättning från sjukvårdsadministration för utförda tester.

## RoHS

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

## SPIROMETRI

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

## STEROIDER

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

## WEEE

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



*“Vår vision är att förbättra behandlingen av inflammatoriska luftvägssjukdomar och därmed också livskvaliteten för behandlade patienter över hela världen.”*



**NIOX**<sup>®</sup> | CHANGING THE FACE OF ASTHMA CONTROL

**Aerocrine AB**

Besöksadress: Råsundavägen 18, Solna  
P. O. Box 1024  
171 21 Solna  
Sverige  
Tel: 08-629 07 80  
Fax: 08-629 07 81  
E-post: [info@aerocrine.com](mailto:info@aerocrine.com)

**Aerocrine Inc.**

5151 McCrimmon Parkway  
Suite 260  
Morrisville, NC 27560  
USA  
Tel: 1-866-275-6469  
Fax: 1-866-630-6469  
E-mail: [info.US@aerocrine.com](mailto:info.US@aerocrine.com)  
[sales.US@aerocrine.com](mailto:sales.US@aerocrine.com)

**Aerocrine Ltd**

The Tannery,  
19 Kirkstall Road,  
Leeds,  
West Yorkshire, LS3 1HS  
Storbritannien  
Tel: +44 (0)845 548 1511  
Fax: +44 (0)845 548 1512  
E-mail: [sales.uk@aerocrine.com](mailto:sales.uk@aerocrine.com)

**Aerocrine AG**

Louisenstraße 21  
61348 Bad Homburg  
Tyskland  
Tel: +49 6172 49560 0  
Fax: +49 6172 683414  
E-mail: [Info@aerocrine.de](mailto:Info@aerocrine.de)

**Aerocrine International GmbH**

c/o A. Antunes  
Rigistrasse 22D  
8330 Pfäffikon ZH  
Schweiz

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



# 2013

## ÅRSREDOVISNING

### DEL 2 AEROCRINE I SIFFROR



# Aerocrine

KNOWLEDGE IN EVERY BREATH

# Innehåll

<u>Förvaltningsberättelse</u>	<u>3</u>
<u>Bolagsstyrningsrapport</u>	<u>10</u>
<u>Rapport över totalresultatet, koncernen</u>	<u>18</u>
<u>Balansräkningar, koncernen</u>	<u>19</u>
<u>Förändringar eget kapital, koncernen</u>	<u>20</u>
<u>Kassaflödesanalyser, koncernen</u>	<u>21</u>
<u>Nyckeltal, koncernen</u>	<u>22</u>
<u>Definitioner</u>	<u>22</u>
<u>Resultaträkningar, moderföretaget</u>	<u>23</u>
<u>Rapport över totalresultatet, moderföretaget</u>	<u>23</u>
<u>Balansräkningar, moderföretaget</u>	<u>24</u>
<u>Förändringar i eget kapital, moderföretaget</u>	<u>25</u>
<u>Kassaflödesanalyser, moderföretaget</u>	<u>26</u>
<u>Noter till koncernredovisningen</u>	<u>27</u>
<u>Revisionsberättelse</u>	<u>52</u>
<u>Sexårsöversikt</u>	<u>53</u>
<u>Styrelse och revisorer</u>	<u>54</u>
<u>Ledande befattningshavare</u>	<u>55</u>

*Del 1 Aerocrine i ord, se separat presentation.*

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Aerocrine AB (publ) 556549-1056 avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2013. Om inte annat särskilt anges redovisas alla belopp i tusental kronor.

## ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

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

Aerocrine har ett samarbete med Panasonic Health Care för design, prototyputveckling och produktionssättning för nästkommande generations produkter för läkare men även för hemanvändning om möjligheten skulle uppstå. Den första produkten från detta samarbete, NIOX VERO®, lanserades i Europa under slutet av 2013. Aerocrine behåller alla marknads-rättigheter för alla sina produkter globalt. Bolaget innehar en omfattande patentportfölj med bland annat tjugotvå godkända patent i USA och pågående patentansökningar. Aerocrine marknadsför idag aktivt två produkter, NIOX MINO® samt NIOX VERO. NIOX MINO är världens första handhållna NO-mätare och har sedan 2005 successivt introducerats i Europa, USA samt övriga världen för en bredare klinisk användning.

Koncernen Aerocrines operativa enheter består av moderbolaget Aerocrine AB samt dotterbolagen Aerocrine Inc. i USA, Aerocrine AG i Tyskland, Aerocrine Ltd i Storbritannien samt Aerocrine International GmbH i Schweiz. Utöver detta finns ett svenskt dotterbolag, Aerocrine ESOP AB, där Koncernens personaloptionsprogram hanteras. Samtliga dotterbolag är helägda av Aerocrine AB.

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

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER 2013

### Försäljningsutveckling

Nettoomsättningen för helåret 2013 uppgick till 136,2 (147,0) Mkr, en minskning med 7% jämfört med helåret 2012. Justerat för valutaförändringar över året uppgick minskningen till 5%. Den minskade försäljningen var framförallt orsakad av minskade leveranser till Kina, minskad strategisk försäljning samt valutaeffekter. Under 2012 levererades varor för Mkr 12,0 till Kina medan motsvarande siffra 2013 var 3,0 Mkr.

### Produkt- och marknadsgodkännanden

Aerocrine arbetar kontinuerligt med att förbättra sitt produkt-erbjudande. I november 2013 erhöll bland annat den senaste versionen av NIOX MINO godkännande för marknadsföring i Japan. Under året erhöll även NIOX MINO marknadsgodkännande i Kanada (den senaste versionen). NIOX VERO CE-märktes under 2013.

Aerocrines vision är att NO-mätning ska bli för människor med astma vad blodglukosmätning i hemmet är för diabetiker; ett personligt verktyg för att proaktivt hålla astman under kontroll. Det samarbete som i november 2009 inleddes med Panasonic Healthcare har utvecklats enligt plan. Målet är att kunna tillhandahålla patientanpassade och kostnadseffektiva instrument både för kliniskt bruk och för hemanvändning. Som ett första resultat av detta samarbete lanserades mot slutet av 2013 den första produkten, NIOX VERO, på utvalda marknader i Europa.

### Acceptans för metoden

#### KLINISKA RIKTLINJER

I USA är sedan september 2011 bolagets metod införd i ATS (American Thoracic Society) officiella riktlinjer.

Bolaget arbetar kontinuerligt, både direkt och via distributörer, med att få Bolagets metod införd i lokala kliniska riktlinjer för behandling av astma och erhålla kostnadsersättning inom Europa. I Tyskland är nya riktlinjer under bearbetning och Bolagets bedömning är att dessa kommer att publiceras under 2014. I England leder Aerocrine aktiviteten gentemot NICE (National Institute for Health and Care Excellence) som redan publicerat förhandsinformation avseende förslag till riktlinjer för FeNO.

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

#### REIMBURSEMENT

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

Bolaget har under 2013 fortsatt att i USA bearbeta de privata försäkringsbolagens återbetalningsbeslut för att ytterligare påskynda en bredare acceptans och betalningsvilja.

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

Vid utgången av 2013 var andelen individer i USA vars privata sjukförsäkringsprogram ersätter läkare för en utförd inflammationsmätning cirka 48%. För de offentligt finansierade programmen, Medicare och Medicaid, var motsvarande siffra 85%. Av den totala andelen försäkrade individer i USA så täcks 67% inom de privata försäkringssystemen. Total andel försäkrade individer i USA som i sina försäkringar nu har tillgång till metoden var vid utgången av 2013 cirka 60%.



## 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.

*Finansiering*

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

Baserat på den positiva utvecklingen på den amerikanska marknaden för kostnadsersättning under 2012 och 2013 beslutade Styrelsen om utökade marknadsinvesteringar i USA. Med styrelsens beslut om ökade marknadsinvesteringar var kapitalbehovet för de kommande tolv månaderna inte tillgodosedda. Därigenom genomförde bolaget en finansiering av den fortsatta expansionen av verksamheten med ett lån om 35 miljoner USD (ca 229 miljoner SEK) från ett bolag inom den amerikanska investeraren OrbiMed Advisors LLC (OrbiMed) och från Novo A/S (Novo). Aerocrine tillfördes dessutom 95 miljoner SEK (cirka 15 MUSD) genom en riktad nyemission av aktier till OrbiMed och ett antal andra institutionella investerare. Motivet till kapitalanskaffningen var att finansiera fortsatt tillväxt samt lansering av nya produkter för diagnos och behandling av luftvägsinflammationer. Kostnaderna för finansieringen uppgick totalt till cirka 19,3 Mkr varav 3,7 Mkr avser emissionsutgifter.

Bolaget har som säkerhet för lånet ställt tillgångar i form av aktier i dotterbolag, spärrade bankmedel och patent. Därtill har nya företagsinteckningar tagits ut.

VD och Styrelse följer noga att den fastställda affärsplanen följs avseende försäljningsutveckling och kostnadsnivåer. Bolaget kan inte garantera att Bolagets metod inkluderas i nationella riktlinjer för behandling av astma och att metoden erhåller ersättning från de nationella försäkringssystemen. Om de uppsatta försäljningsmålen inte uppnås kan det inte uteslutas att ytterligare kapital kan behövas i ett långsiktigt perspektiv. Styrelsen ser därför kontinuerligt över Bolagets potentiella finansieringsbehov för att säkerställa att Bolaget har de nödvändiga finansiella resurserna för att genomföra den beslutade strategiska inriktningen. Styrelsens mål är att, om ytterligare kapital behövs, genomföra detta på ett sätt som är optimalt både ur Bolagets och aktieägarnas intresse.

*Finansiella mål*

Aerocrines fortsatta tillväxt på den amerikanska marknaden samt i Asien kommer att kräva fortsatt substansiella investeringar för att uppnå kostnadsersättning från privata sjukförsäkringsföretag och framgångsrik penetration av marknaden. Styrelsen anser att på lång sikt kommer personlig mätning av inflammation vid hemvård av astma vara en framtida marknad med hög prioritet och potential. En del av Aerocrines strategiska samarbete med Panasonic har som målsättning att utveckla marknaden för hemvård. Det kommer dock krävas betydande investeringar för att ta en position på denna marknad i form av klinisk dokumentation och hälsoekonomiska studier vilket bolaget idag inte har de finansiella

resurserna att investera i. Kortsiktigt fokus är att säkerställa tillväxt på nuvarande marknader och med nuvarande produkter. Styrelsen har beslutat att inte externt kommunicera internt uppsatta finansiella mål.

*Patent*

Ett tidigt fokus på patent från Aerocrines grundare utgör basen för Bolagets breda patentportfölj. Bolagets patent är indelade i tre affärsområden och 25 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 22 godkända USA-patent, 15 godkända patent i Europa samt 10 i Japan. Koncernen för kontinuerligt diskussioner med andra bolag avseende användarlicenser för att verka inom Bolagets patentområden. För närvarande finns tre sådana licensavtal på plats vilka genererar royaltyintäkter till moderbolaget. I samarbetet med Panasonic Healthcare utvecklas och ansöks även för nya patent vilka Bolagen har gemensam tillgång till.

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

Aerocrine har och kommer vara inblandat i rättsprocesser som anses vara typiska för verksamheten. Hit hör tvister avseende intrång och vissa patents giltighet samt kommersiella tvister.

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

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

**MARKNADSKANALER**

Bolaget säljer sina produkter via egna säljorganisationer i USA och Tyskland. I början av 2014 ingicks distributörsavtal för de engelska respektive svenska marknaderna. I USA har Bolaget även egen organisation för marknadsföring, säljledning och försäljning till strategiska kunder samt även ledningen för Koncernens kliniska utveckling. Under det fjärde kvartalet kontrakterade Bolaget ett konsultbolag för att färdigställa en analys av Bolagets försäljningsmodell och försäljningsorganisation på den amerikanska marknaden, i syfte att optimera hur dessa resurser används och för en fortsatt försäljningstillväxt. Analysen är klar och kommer att implementeras under första kvartalet 2014.

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

### EXTRA BOLAGSSTÄMMA DEN 21 OKTOBER 2013

Extra bolagsstämma hölls den 21 oktober 2013 i bolagets lokaler i Solna. För vidare information se bolagsstyrningsrapporten sid 13. För fullständig dokumentation se [www.aerocrine.com](http://www.aerocrine.com).

### ÅRSSTÄMMA 2013

Aerocrines årsstämma hölls torsdagen den 7 maj 2013 i Stockholm. För vidare beskrivning se bolagsstyrningsrapporten sid 12. För fullständig dokumentation se [www.aerocrine.com](http://www.aerocrine.com).

### MEDARBETARE OCH ORGANISATION

Koncernen består av det svenska moderbolaget Aerocrine AB med 44 (40) anställda, dotterbolagen Aerocrine Inc. i USA med 63 (67) anställda, Aerocrine AG i Tyskland med 9 (9) anställda, Aerocrine Ltd i Storbritannien med 6 (5) anställda, Aerocrine GmbH i Schweiz med 3 (3) anställda samt Aerocrine ESOP AB. Utöver detta har Koncernen även ett representationskontor i Kina. Antalet anställda har ökat från 124 vid utgången av 2012 till totalt 125 vid utgången av 2013.

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

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

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

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

Koncernen arbetar med en gemensam plattform för alla bolag inom Koncernen för att skapa ett koncernöverskridande arbetssätt med gemensam värdegrund:

#### VALUE BASED LEADERSHIP CULTURE

Att skapa en värdebaserad ledarskapskultur på Aerocrine AB som gör det möjligt för individer och grupper att gå från bra till utmärkt – i deras dagliga verksamhet. Att stödja och utveckla de ledande

inom sina professionella och personliga förmågor – i deras dagliga verksamhet. Att göra Aerocrine ännu mer attraktivt för befintliga och framtida nyckelpersoner – i deras dagliga verksamhet.

#### GLOBAL BRANDING

Göra Aerocrine till en intressant och attraktiv arbetsplats.

- att behålla befintlig personal
- att attrahera nya kompetenta medarbetare

#### HEALTH MANAGEMENT

Företaget genomför årligen anonyma medarbetarundersökningar. Enkätresultatet visar samband mellan hälsa (sjukfrånvaro) och ekonomi (produktivitet) samt mäter effekten av insatser. Företaget kan på så sett se resultatet av valda HR-aktiviteter.

Personalarbetet innebär också att fortlöpande undersöka arbetsförhållandena på arbetsplatsen och att göra bedömningar av eventuella risker för både ohälsa och olycksfall i arbetet.

I rekryteringen av nya medarbetare satsar Aerocrine medvetet långsiktigt på medarbetare med rätt kompetens och utvecklingspotential, eftersom dessa faktorer är avgörande för ett företag i tillväxt.

Aerocrine AB är sedan hösten 2008 anslutet till IKEM, Innovations- och kemiindustrierna, och därigenom bundet av kollektivavtal avseende tjänstemän.

Koncernens kostnader, (löner, förmåner, ersättningar, pensioner och sociala kostnader), för egen personal uppgick till 139 880 (142 345) Tkr.

### FINANSIELL STÄLLNING OCH UTVECKLING

#### Nettoomsättning och resultat

##### KONCERNEN

Nettoomsättningen för helåret 2013 uppgick till 136 138 (147 009) Tkr, en minskning med 7% jämfört med helåret 2012. Valutajusterat till samma valutakurser som för 2012 hade nettoomsättningen uppgått till 139,8 Mkr, en minskning med 5%. Den minskade försäljningen var framförallt orsakad av minskade leveranser till Kina, minskad strategisk försäljning samt valutaeffekter. Under 2012 levererades varor för Mkr 12,0 till Kina medan motsvarande siffra för 2013 var 3,0 Mkr. Marknadsituationen i Kina förbättrades mot slutet av det fjärde kvartalet 2013 men beroende på tidigare lageruppbyggnad beräknas nya leveranser tidigast ske andra kvartalet 2014. Den amerikanska marknaden visar dock en ökning inom klinisk försäljning på 21% (26% i lokal valuta). Den totala försäljningen har under perioden påverkats negativt av valutapåverkan (-2,7%).

Orsaken till den fortsatta tillväxten av den kliniska försäljningen i USA är främst en ökad närvaro på den amerikanska marknaden via egen säljstyrka samt till viss del en ökning av antalet försäkrade individer. Dock var tillväxten av framförallt nya installationer inte enligt förväntan så mot slutet av året kontrakterade Bolaget ett konsultbolag för att färdigställa en analys av Bolagets försäljningsmodell och försäljningsorganisation, i syfte att optimera hur dessa resurser används och för en fortsatt och ökad försäljningstillväxt. Analysen är klar och har implementerats under första kvartalet 2014. Resultatet av den förändrade modellen kommer troligtvis först kunna ses under det andra kvartalet 2014.

Avsaknaden av riktlinjer och att vara inkluderad i ersättnings-systemen på de större marknaderna inom EU och övriga världen har haft en begränsande effekt på försäljningstillväxten. Försäljningen för NIOX MINO för kliniskt bruk inom EU/RoW minskade med 3% samt i Asien/Pacific med 43%.

Den strategiska försäljningen svarade för cirka 20 % (24)% av den totala omsättningen. Minskningen av de strategiskaleveranserna, -24% eller 8,4 Mkr, jämfört med 2012 beror främst på intäktsföring av ovanligt stora leveranser associerade med kliniska studier som påbörjades under början av 2012. Dessa order erhöles under slutet av 2010, under 2011 samt under början av 2012 och intäktsfördes vid leverans, vilket till en stor del skedde under det första halvåret 2012. Totalt stod den strategiska försäljningen för 27,3 (35,7) Mkr av periodens försäljning. Det är viktigt att notera att den strategiska försäljningen/leveranser varierar mellan kvartalen då intäkterna påverkas av storlek och timing av leveranser för kliniska studier.

Försäljningen, exkluderande strategisk försäljning och licensintäkter, nådde 108,0 (110,7) Mkr för perioden, vilket är en minskning med 2% jämfört med 2012.

Bolagets affärsmodell att ta betalt per test har visat sig fungera väl. Ett viktigt nyckeltal får man genom att förstå hur sålda NIOX MINO-produkter används. Detta nyckeltal belyses delvis genom att följa försäljningen av påfyllnadstester men även av den totala sålda testvolymen. Ett påfyllnadstest definieras som det andra och de därpå följande köpen av test-kit.

Under året har totalt cirka 1,6 (1,4) miljoner påfyllnadstester sålts, vilket är en ökning med 14%. Totalt antal sålda tester (påfyllnadstester samt nyförsäljning) uppgick till över 2,0 (1,8) miljoner tester, en ökning med 10% jämfört med motsvarande period 2012. Den totala tillväxten av tester har påverkats negativt av minskade strategiska leveranser samt av uteblivna leveranser till Kina.

Bruttomarginalen för året uppgick till 72 (72)%. Bruttomarginalen påverkades positivt av den ökade försäljningen av påfyllnadstest samt tillväxten i USA medan den påverkats negativt av nedskrivning av utgångna varor med 2%, att jämföra med effekten 2012 om 1%, samt av valutaeffekter (-0,5%).

Valutapåverkan på Koncernens försäljning var negativ -3,6 Mkr, medan effekten på Koncernens kostnader och varuinköp varit positiv med 7,3 Mkr. Totalt har valutaförändringarna förbättrat koncernens nettoresultat med cirka 2% jämfört med 2012.

Rörelsekostnaderna för koncernen uppgick för verksamhetsåret till 303 540 (303 225) Tkr. I dessa kostnader ingår 1 907 (22 841) Tkr avseende reservering för kostnader hänförliga till koncernens personaloptionsprogram samt 1 378 (17 562) Tkr för kostnader avseende patenttvister. I försäljnings- och marknadsföringskostnaderna ingick 2012 engångsposter avseende avslutande av tidigare distributörsavtal i Kina samt delar av Europa om 10 681 Tkr. Rörelsekostnaderna i övrigt ökade framförallt genom investeringar i egen säljstyrka och marknadsföringsaktiviteter i USA samt till viss del uppbyggnad av verksamhet i Kina. Rensat för dessa poster uppgick rörelsekostnaderna till 300 255 (252 141) Tkr.

Resultatet före skatt för koncernen uppgick till -225 438 (-201 479) Tkr.

Styrelsen och ledningen gör löpande analyser av koncernens utgifter för utveckling för att bedöma om dessa uppfyller kraven

för en immateriell tillgång. Under 2013 har 1 132 (387) Tkr bedömts uppfylla kraven. Övriga utgifter för utveckling har därmed kostnadsförts då de uppkommit.

Övriga rörelseintäkter/kostnader 666 (8 288) Tkr består väsentligen av valutakurseffekter avseende kortfristiga fordringar samt försäljning av anläggnings-tillgångar. 2012 ingick även engångsersättning avseende ersättning via förlikning från Aperion Inc's konkursbo om 8 757 Tkr.

Koncernens finansiella intäkter om 28 454 (5 952) Tkr är dels resultatet från Bolagets bank-placeringar samt dels omräkningsdifferenser avseende upptagna lån, kortfristiga placeringar och fordringar på dotterbolag. Koncernens finansiella kostnader -48 182 (-10 400) Tkr består huvudsakligen av 23,4 (3,2) Mkr avseende räntekostnad för under året upptaget lån samt omräkningsdifferenser avseende upptagna lån, kortfristiga placeringar och fordringar på dotterbolag.

Årets finansnetto för koncernen var -19 728 (-4 448) Tkr.

#### Segmentsrapportering

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

#### Segment Nordamerika/USA

För helåret 2013 nådde försäljningen inom segmentet US/NA 57,3 (54,6) Mkr, vilket är en ökning med 5%. Justerat för valutaeffekter ökade segmentets försäljning med 9%. Försäljningsökningen är framför allt hänförlig till klinisk försäljning/användning som visade en ökning om 26% i lokal valuta. Det motverkades delvis av minskad strategisk försäljning/leveranser (försäljning till läkemedelsbolag), med 23% i lokal valuta. Totala antalet sålda tester för klinisk användning ökade med 44% jämfört med 2012 och uppgick till cirka 612 000 (426 000) sålda tester. Medan försäljningen för klinisk användning av påfyllnadstester ökade med 28% så ökade försäljningen för de initiala testköpen med 72%. Vad som också bidrog till ökningen var ett ökat snittpris per påfyllnadstest med 7% jämfört med 2012. Under fjärde kvartalet 2012 och under 2013 implementerade Bolaget en ny prisstrategi där priset per instrument rabatterades kraftigt som ett incitament för att få läkare att börja testa. Den här prisstrategin var framgångrik och antalet

Rullande 12-månaders försäljning per kvartal uppdelat per område





nya sålda enheter ökade med 29% jämfört med 2012. Den installerade basen växte med 36% under 2013 och uppgår nu till 1 930 aktiva instrument på den amerikanska marknaden.

Det årliga antalet sålda test per instrument på den amerikanska marknaden (beräknat på rullande 12-månaders testförsäljning delat med antal instrument på marknaden) ökat jämfört med helåret 2012 och var cirka 312 (299) tester per instrument i snitt per år. Vid utgången av 2012 var penetrationen av det utvalda specialistsegmentet i USA cirka 17%, definierat som antalet kliniker, och vid utgången av 2013 hade penetrationen ökat till cirka 24%.

Försäljning till nya och pågående kliniska studier förväntas fortsätta att vara en viktig del av försäljningen i USA. Av segmentets försäljning utgör 13,0 (17,7) Mkr strategisk försäljning/leveranser.

Under perioden kontrakterade Bolaget ett konsultbolag för att färdigställa en analys av Bolagets försäljningsmodell och försäljningsorganisation, i syfte att optimera hur dessa resurser används och för en fortsatt försäljningstillväxt. Analysen är klar och kommer att implementeras under första kvartalet 2014.

En positiv utveckling mätt i antal försäkrade individer tillsammans med rätt försäljningsresurser är de viktigaste komponenterna för att nå de långsiktiga försäljningsmålen. Det är Bolagets bedömning att antalet försäkrade individer med tillgång till FeNO bör uppgå till minst 75% för att en full penetration av det kliniska segmentet ska kunna vara möjlig; nuvarande nivå är cirka 60%.

#### *Segment EU/Övriga världen*

Försäljningen nådde 68,2 (73,6) Mkr, en minskning med 7%. Rensat för valutaeffekter minskade försäljningen med cirka 6%. Minskningen är framförallt hänförlig till den strategiska försäljningen som i segmentet uppgick till 14,3 (18,0) Mkr. Försäljningen exklusive strategisk försäljning och licensintäkter minskade med 1%. Frankrike och Italien, där Stallergenes är distributör sedan slutet av 2012, har inte utvecklats enligt förväntningarna.

Försäljningen av påfyllnadstester för kliniskt bruk ökade med 1,5% i segmentet jämfört med motsvarande period 2012 och uppgick till 913 100 (899 500) sålda tester. Det totala antalet sålda tester för kliniskt bruk ökade med 1% och uppgick till cirka 964 000 (955 000) sålda tester. Den relativt svaga utvecklingen av testvolymen jämfört med föregående år beror dels på ett stort antal tester sålda under första kvartalet 2012 i samband med ett nytt lokalt samarbete med ett läkemedelsbolag i Tjeckien, men också på den relativt svaga konjunkturutvecklingen inom EU samt på avsaknaden av riktlinjer och kostnadsersättning på de större europeiska marknaderna. Noteras kan dock att Tjeckien/Slovakien, trots sin ringa storlek, är Bolagets tredje största marknad avseende testvolymen tack vare lokal kostnadsersättning, vilket visar på potentialen på övriga marknader inom EU.

#### *Segment Asien/Pacific*

Försäljningen i segmentet nådde 10,7 (18,8) Mkr, vilket är en minskning med 43%. Rensat för valutaeffekter minskade försäljningen med 43%. Den främsta orsaken till den minskade försäljningen i segmentet beror på att under andra halvåret 2013 skedde inga leveranser till Kina, medan det under andra halvåret 2012 levererades för cirka 10,6 Mkr. Det är framförallt två orsaker bakom detta, för det första, fungerade inte samarbetet mellan

Shanghai Pharma och deras underdistributörer så effektivt som vi hade hoppats. För det andra så avstannade, den under första halvåret så goda, kundtillströmningen dramatiskt på grund av de kinesiska myndigheternas intensiva granskningar av sjukhusens inköpsmetoder under andra halvan av året. Situationen på den kinesiska marknaden verkar ha förbättrats och antalet nyinstallationer är tillbaka på samma nivåer som innan sommaren. Dock innebär lagersituationen i Kina att nya leveranser tidigast kommer ske under andra kvartalet 2014. Försäljningen av återköpstest till den installerade basen om cirka 80 sjukhus har under året fortsatt som vanligt. Bolaget har ett fortsatt engagemang i den kinesiska marknaden. Under året har ytterligare ett antal avtal med underdistributörer för olika regioner ingåtts för att säkerställa en bra geografisk täckning genom lokala underdistributörer, en nödvändighet då dessa är nyckeln för att nå lokala sjukhus och användare.

Försäljningen i Japan visade en bra utveckling i början av året trots avsaknaden av marknadsgodkännande. I och med att marknadsgodkännande nu erhållits för NIOX MINO så har den lokala distributören nu börjat marknadsföra testerna, vilket gör att vi förväntar oss en fortsatt och ökad tillväxt. De första indikationerna avseende utvecklingen på marknaden är positiva.

Försäljningen av påfyllnadstester för kliniskt bruk ökade med 48% och uppgick till 178 000 (120 000) sålda tester i segmentet jämfört med motsvarande period 2012. Det totala antalet sålda tester för kliniskt bruk ökade med 1,5 % och uppgick till cirka 240 000 (236 000) sålda tester. Ökningen är en kombination av tidigare genomförda leveranser till Kina och att distributören i Japan efter marknadsgodkännandet nu kan marknadsföra testerna.

#### **MODERBOLAGET**

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

Moderbolagets, Aerocrine AB's, nettoomsättning uppgick till 139 369 (147 970) Tkr varav försäljning till koncernföretag uppgick till 77 092 (73 218) Tkr.

Rörelsekostnaderna i moderbolaget uppgick till totalt 306 337 (300 135) Tkr varav 45 779 (54 199) 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 146 319 (124 282) Tkr.

I Moderbolagets ränteintäkt och liknande resultatposter ingår ränteintäkter på utställda lån till dotterbolag Aerocrine Inc. samt Aerocrine AG om 1 000 (1 025) Tkr. I övrigt se beskrivning under Koncernen.

Resultatet efter finansiella poster för året uppgick till -228 588 (-199 751) Tkr.

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

Ersättningsmodellen med marknadsföringsbidrag innebär att moderbolagets egna kapital förbrukas i ungefär samma takt som koncernens. Styrelsen övervakar löpande bolagets egna kapital i förhållande till aktiekapitalet utifrån eventuellt behov av att upprätta en kontrollbalansräkning. Styrelsen gör dock bedömningen att det i bolaget finns stora dolda övervärden kopplade till immateriella rättigheter varmed en eventuell kontrollbalansräkning skulle utvisa att bolagets aktiekapital är intakt.

### MARKNADS- OCH FÖRSÄLJNINGSVERSAMHET

Uppbyggnad av försäljningsorganisation i USA, arbete med att erhålla kostnadsersättning i USA samt Europa, stöd till nya och befintliga distributörer, marknadsaktiviteter i samband med presentation av produkter från samarbetet med Panasonic, uppbyggnad av representationskontor i Kina samt deltagande vid utvalda internationella årliga kongresser har varit koncernens fokus inom marknad och försäljningsverksamheten 2013. Koncernen fortsatte arbetet med att inkludera Bolagets metod i de nationella riktlinjerna för behandling av astma i Europa. Marknads- och försäljningskostnaderna uppgick till 170 082 (162 052) Tkr. Kostnaderna för 2012 har justerats för att vara jämförbara med redovisningen för 2013. Av kostnaderna är 1,6 (5,4) Mkr hänförligt till Koncernens personaloptionsprogram samt 0,0 (11,0) Mkr hänförligt till engångskostnader avseende under 2012 avslutade distributionsavtal.

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

Koncernens marknads-, service- och försäljnings organisation består av 84 (92) heltidsanställda varav 14 (16) i moderbolaget, 52 (59) i USA, 9 (9) i Tyskland, 6 (5) i Storbritannien samt 3 (3) i Schweiz. Bolaget har också via svenska exportrådet 4 anställda vid sitt representationskontor i Kina.

### UTVECKLING OCH PRODUKTION

Aerocrine leder utvecklingen av användningen av NO som inflammationsmarkör för att spåra astma och mäta graden av inflammation hos astmapatienter. Koncernen har under verksamhetsåret fortsatt att fokusera på att delta i och förbereda kliniska utvecklingsprogram för att förankra och sprida metoden samt att få metoden inkluderad i de nationella kliniska riktlinjerna. En av de viktigaste aktiviteterna inom den kliniska utvecklingsverksamheten har varit att få metoden ersatt inom de nationella försäkringssystemen. Under året har den första produkten från samarbetet med PHC (Panasonic HealthCare) färdigställts (NIOX VERO®) och lanserats på utvalda marknader i Europa. Förutom detta har arbete fortsatt med att förbättra driftsäkerhet och komponentkvalitet avseende NIOX MINO samt vidtagit

nödvändiga åtgärder för att implementera dessa förbättringsåtgärder. Dessutom har koncernen aktivt arbetat med att kraftfullt försvara sina intellektuella tillgångar.

Kostnaderna för utveckling och produktion för verksamhetsåret 2013 uppgick till 75 127 (84 137) Tkr vilket utgör 25% (28%) av koncernens totala rörelsekostnader (kostnaderna för 2012 har justerats för att vara jämförbara med redovisningen 2013). De minskade utvecklingskostnaderna är framförallt hänförliga till kostnaderna avseende patenttvister 1,4 (17,6) Mkr. Utöver detta innehåller utvecklingskostnaderna kostnader avseende Koncernens personaloptionsprogram om -1,8 (3,6) Mkr.

### ADMINISTRATION

De totala administrationskostnaderna för Koncernen uppgick till 58 997 (65 324) Tkr (kostnaderna 2012 har justerats för att vara jämförbara med redovisningen 2013). Minskningen är framförallt hänförlig till kostnader avseende Koncernens personaloptionsprogram 2,2 (13,8) Mkr. Rensat för detta så beror de ökade administrationskostnaderna framförallt på en växande organisation i USA, den nya importskatten för medicinteknisk utrustning i USA, vissa omstruktureringskostnader i USA samt kostnader i samband med nya lokaler för huvudkontoret i Sverige.

### 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.

Lånet om 35 MUSD som bolaget upptog under 2013 bibehålls i USD för att minimera valutaexponeringen.

#### *Framtida kapitalbehov*

Under det andra kvartalet 2013 genomfördes en finansieringen genom lån och riktad nyemission vilken tillförde Bolaget cirka 324 Mkr före avdrag för kostnader. Styrelsen ser kontinuerligt över Bolagets potentiella finansieringsbehov för att säkerställa att Bolaget har de nödvändiga finansiella resurserna för att kunna genomföra den beslutade strategiska inriktningen. Styrelsen gör bedömningen att Bolagets kapitalbehov nu minst är tillgodosett för de kommande tolv månaderna med nuvarande strategiska prioriteringar, förväntad försäljningsutveckling och aktivitetsnivå. Styrelsens mål är att, om ytterligare kapital behövs, genomföra detta på ett sätt som är optimalt både ur Bolagets och aktieägarnas intresse.

Bolaget har som säkerhet för lånet ställt tillgångar i form av aktier i dotterbolag, spärrade bankmedel och patent. Därtill har nya företagsinteckningar tagits ut.

### Framtida vinstgenereringsförmåga

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

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

### Valutarisker

En väsentlig del av Aerocrines försäljning finns utanför Sverige, vilket medför att både kommersiella och finansiella transaktioner mellan concernbolagen och externa parter exponeras för valutakursförändringar. Dock balanseras denna exponering för närvarande av att en stor andel av Koncernens kostnader är i motsvarande valuta. Bolaget tog under 2013 upp lån i USD vilket till största delen behålls i USD då merparten kommer att utnyttjas i bolagets amerikanska verksamhet. Aerocrinekoncernen exponeras även för valutarisker vid omräkning av dotterföretagens balans- och resultaträkningar till svenska kronor. Vid behov överförs kapital till respektive dotterbolag för att finansiera de löpande rörelseutgifterna.

### VALUTA- OCH RÄNTEPOLICY

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

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

### ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Totalt fanns per 30 december 2013 cirka 5 000 aktieägare i Aerocrine AB varav de 5 största svarade för cirka 64,3% av rösterna och kapitalet. Totala antalet registrerade aktier i koncernen per den 30/12 2013 uppgick till 154 628 698 aktier. Största ägare per den 30/12 2013 i koncernen är Novo A/S (25%), Invifed AB (23%), HealthCap Aero Holdings KB (11%), Tredje AP-fonden (3%) samt Avanza pension (2%).

Av beslutade personaloptionsprogram (2007 samt 2009) kvarstår 1 139 964 tilldelade optioner vilket maximalt innebär att ytterligare 1 358 563 aktier kan ges ut under perioden 2013–2019. Det under 2011 införda personaloptionsprogrammet, LIP 2011, innebär efter omräkning av i maj 2012 genomförd nyemission att vid fullt genomförd allokering, med avdrag för hittills utnyttjade optioner, maximalt ytterligare cirka 9 888 395 aktier kan komma att ges ut under perioden 2013 – 2021 genom utnyttjandet av 9 382 430 optioner. Totalt har 8 387 697 allokerats och av dessa 617 570 utnyttjats. Vid årsstämmor den 5 maj 2012 samt 7 maj 2013 beslutades om införandet av styrelseaktieprogram (SAP 2012 respektive SAP 2013) för styrelsemedlemmar som är oberoende av Bolaget samt dess största ägare. Totalt inom ramen för SAP 2012 har 39 697 optioner allokerats vilket innebär att 39 697 aktier kan ges ut samt inom ramen för SAP 2013 har 50 807 aktier/optioner allokerats. För full beskrivning av dessa program se [www.aerocrine.se](http://www.aerocrine.se). Vid full konvertering av samtliga personaloptionsprogram skulle antalet aktier uppgå till 165 966 160 aktier.

### LIKVIDITET

Koncernens kassa uppgick till 292,1 (199,9) Mkr vid årets utgång. Kassen i moderbolaget uppgick vid årets utgång till 283,7 (192,8) Mkr.

Kassaflödet för helåret uppgick till +89,7 (+48,8) Mkr. Det löpande kassaflödet uppgick till -212,0 (-184,2) Mkr.

Det totala kassaflödet har påverkats positivt av den under andra kvartalet 2013 genomförda finansieringen vilken tillförde Bolaget netto genom nyemission 91,4 Mkr samt genom upp-tagande av lån 223,4 Mkr, totalt 314,7 Mkr.

Kassaflödet för 2012 påverkades positivt av genomförd nyemission, vilken tillförde Bolaget 260 Mkr före avdrag för emissionsutgifter, erhållen ersättning från Apieron Inc's konkursbo om 8,8 Mkr, negativt av utbetalning av ränta avseende under andra kvartalet 2012 konverterat konvertibellån med 24,5 Mkr varav 15,5 avsåg slutlikvid efter konvertering av lånet till aktier. Av de 24,5 Mkr så påverkade 12,3 Mkr det löpande kassaflödet samt att det påverkades negativt av slutlikvid i samband med avslutande av distributörsavtal i Kina, Italien och Frankrike med cirka 8 Mkr.

Kassaflödet från den löpande verksamheten har påverkats negativt för året av erlagd ränta för upptaget lån om 19,7 Mkr, ökade investeringar i USA för att bygga framtida tillväxt samt av förändringar i rörelsekapitalet framförallt genom minskade kortfristiga skulder.

### INVESTERINGAR

Koncernens totala investeringar i materiella och immateriella tillgångar för räkenskapsåret uppgick till 3 320 (5 468) Tkr. Koncernens investeringar för året i materiella anläggningstillgångar uppgick till 2 188 (5 082) Tkr och avser framför allt investeringar i nya lokaler i USA samt i produktionsverktyg. Investeringarna i immateriella tillgångar för året uppgår till 1 132 (387) Tkr.

Investeringarna i moderbolaget uppgick 2 886 (704) Tkr varav 1 754 (317) Tkr avser investeringar i materiella anläggningstillgångar, 1 132 (387) Tkr avser investeringar i immateriella anläggningstillgångar.

### NYCKELTAL

Koncernens soliditet uppgick 2013-12-31 till 27% (76%). Eget kapital per aktie uppgår till 0,67 (1,59) kr och efter full utspädning med utestående optionsprogram till 0,66 (1,49) kr. Koncernens egna kapital uppgår till 104 186 (231 566) Tkr. Koncernens räntebärande skulder var 2013-12-31 i balansräkningen 215 755 (0) Tkr samt till nominellt värde 227 799 Tkr och avser under 2013 upptagen lånefinansiering. Resultat per aktie, före utspädning, uppgår till -1,5 (-1,6) kr/aktie.

### MILJÖINFORMATION

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



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

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

#### ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Vid årsstämman den 7 maj 2013 beslutades om riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare.

För beskrivning se Bolagsstyrningsrapporten sid 16.

#### VÄSENTLIGA HÄNDELSER

##### EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Aerocrine har slutit ett exklusivt distributionsavtal med Healthcare 21, ett brittisk-irländskt bolag som arbetar med medicinsk utrustning, för marknadsföring och försäljning av Aerocrines nya mätinstrument och testkit för mätning av luftvägsinflammation – NIOX VERO® – i Storbritannien och Irland. Avtalet träder i kraft den 1 februari 2014 och ger Healthcare 21 exklusiv rätt att sälja och marknadsföra Aerocrines nya mätinstrument NIOX VERO samt testkit, vilka används för att diagnosticera och följa upp patienter med astma. I distributionsavtalet ingår också att Healthcare 21 ska sköta support, försäljning och distribution för befintlig NIOX MINO®-instrument på den brittiska och irländska marknaden.

Health Care Service Corporation (HCSC) inför en positiv ersättningspolicy för test av utandad kväveoxid (FeNO) för diagnos och behandling av astma från den 1 april 2014. HCSC, den femte största privata sjukförsäkringsbolaget i USA, tillhandahåller försäkringsskydd för 14 miljoner individer. HCSCs dotterbolag inkluderar Blue Cross och Blue Shield i delstaterna Illinois, Montana, New Mexico, Oklahoma och Texas.

NICE (National Institute for Health and Care Excellence) informerar sina intressenter om att de i april kommer publicera slutliga riktlinjer som rekommenderar Aerocrines NIOX MINO och NIOX VERO för att förbättra diagnosticering och behandling av astma, orsakad av luftvägsinflammation.

#### FRAMTIDA UTVECKLING

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

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

## Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrning avser de beslutssystem genom vilka ägarna, direkt eller indirekt, styr bolaget. Målet med Aerocrines bolagsstyrning är att skapa värde genom att säkerställa ett effektivt beslutsfattande, som följer företagets strategi och styr mot de av styrelsen och ledningen uppsatta affärsmålen. Bolagsstyrningen syftar även till att säkerställa att Aerocrine lever upp till sina åtaganden gentemot aktieägare, medarbetare, kunder, leverantörer och omvärlden i övrigt. Denna bolagsstyrningsrapport lämnas i enlighet med Årsredovisningslagen och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") och redogör för Aerocrines bolagsstyrning under verksamhetsåret 2013. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av bolagets revisorer, se sidan 52.

#### ALLMÄNT OM BOLAGSSTYRNINGEN INOM AEROCRINE

Aerocrines bolagsstyrning regleras dels av externa regler som till exempel svensk lagstiftning (främst aktiebolagslagen och årsredovisningslagen), NASDAQ OMX Stockholms Regelverk för emittenter

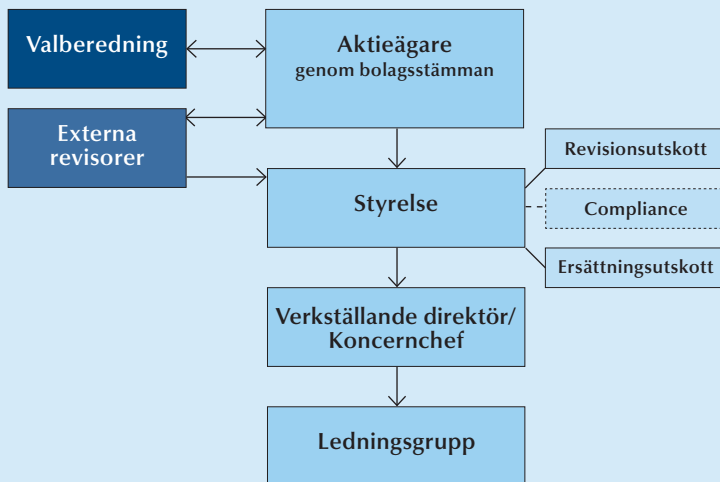
och Koden samt andra regler och rekommendationer som ges ut av relevanta organisationer, dels av interna dokument som exempelvis bolagsordningen, styrelsens arbetsordning med VD-instruktion samt policys och riktlinjer.

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

*Aerocrine följer Koden med undantag för följande avvikelser under 2013:*

- En beslutför styrelse inte närvarade vid extra bolagsstämman den 21 oktober 2013 (punkt 1.3 i Koden). Ett antal styrelseledamöter var förhindrade att delta vid stämman på grund av andra tvingande engagemang.

### Övergripande bolagsstyrningsstruktur för Aerocrinekoncernen



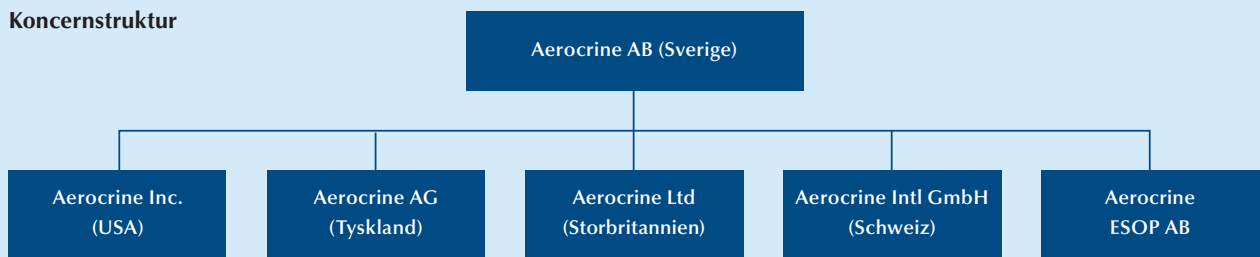
#### Huvudsakliga externa regelverk som påverkar styrningen av Aerocrine:

- Aktiebolagslagen
- Årsredovisningslagen och andra redovisningsregler
- NASDAQ OMX Stockholms Regelverk för emittenter
- Svensk kod för bolagsstyrning
- Andra regler och rekommendationer som ges ut av relevanta organisationer

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

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

### Koncernstruktur



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

Bilden ovan illustrerar Aerocrines bolagsstyrningsmodell.

- Det högsta beslutande organet i Aerocrine är bolagsstämman, där Aerocrines aktieägare utövar sitt inflytande i företaget. Årsstämma sammankallas en gång per år och beslutar bland annat om val av styrelse samt om hur valberedningen ska utses.
- Valberedningens tillvaratar samtliga aktieägares intressen och har som främsta uppgift att lägga fram förslag om styrelsens sammansättning, revisorsval samt arvode till styrelse och revisorer till årsstämman.
- Styrelsen, och i förlängningen den verkställande direktören, förvaltar företagets angelägenheter för ägarnas räkning. Styrelsen,

som är Aerocrines högsta förvaltningsorgan under bolagsstämman, svarar för bolagets organisation och förvaltningen av dess angelägenheter. För att effektivisera och fördjupa sitt arbete har styrelsen inrättat två utskott: Revisionsutskottet som övervakar bland annat bolagets finansiella rapportering, den interna kontrollen och riskhanteringen samt Ersättningsutskottet som bereder och utvärderar frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. Därutöver finns en arbetsgrupp som handlägger finansieringsfrågor och som sammanträder vid behov (Finansieringskommittén).

- Styrelsen utser den verkställande direktören, som ansvarar för bolagets löpande förvaltning i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar. Arbets- och ansvarsfördelning mellan styrelse och verkställande direktör tydliggörs i styrelsens arbetsordning, som fastställs en gång per år. Till sin hjälp att styra och leda bolaget har verkställande direktören ledningsgruppen.
- Styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt finansiella rapportering granskas av de externa revisorerna, som utses av årsstämman vart fjärde år.

## AKTIEÄGARE

Aerocrine är noterat på NASDAQ OMX Stockholm sedan 2007. Vid utgången av 2013 uppgick det totala antalet aktier och röster i Aerocrine till 154 628 698 och antalet aktieägare till cirka 5 000. Största ägare var Novo A/S med 25,3 procent av det totala antalet aktier och röster i bolaget. Invifed AB (Investor) och HealthCap innehade 23,2 respektive 11,0 procent av det totala antalet aktier och röster. Utöver dessa aktieägare finns ingen ägare som direkt eller indirekt innehar aktier i bolaget som representerar en tiondel eller mer av röstetalet för samtliga aktier i bolaget.

Ytterligare information avseende Aerocrine-aktien och ägarstrukturen presenteras på sidorna 22–24 i årsredovisningen del 1 för 2013.

## BOLAGSSTÄMMA

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

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

Hur anmälan till bolagsstämma går till framgår dels av kallelsen till stämman, dels av information på bolagets hemsida.

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

### Årsstämma 2013

Aerocrines årsstämma hölls den 7 maj 2012 i Stockholm. Vid stämman deltog aktieägare som tillsammans företrädde 67,8 procent av det totala antalet aktier och röster i bolaget. Årsstämman fattade följande beslut:

- Moderbolagets och koncernens resultat- och balansräkningar fastställdes. Det beslutades att ingen utdelning skulle ske och att årets förlust skulle föras över i ny räkning. Årsstämman beslutade att bevilja styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2012.
- Scott A. Beardsley, Rolf Classon, Thomas Eklund, Lars Gustafsson, Dennis Kane, Staffan Lindstrand och Anders Williamsson omvaldes som styrelseledamöter. Rolf Classon valdes till ny styrelse ordförande.
- Det beslutades att arvode till styrelsen skulle utgå med 250 Tkr till styrelsens ordförande samt 75 Tkr till övriga ledamöter, 25 Tkr till revisions- samt ersättningsutskottens ordförande och 12 Tkr till ledamöterna av utskotten. Dessutom beslutades, som ett led i arvoderingen av styrelsen och efter förslag från valberedningen, om antagande av ett styrelseaktieägarprogram ("SAP 2013") för stämموvalda styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till såväl Aerocrine och bolagsledningen som bolagets större aktieägare samt säkringsåtgärder genom emission och godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner. I korthet innebär SAP 2013 att varje ledamot som deltar i programmet, utöver det kontanta styrelsearvode som årsstämman fastställt, ska erhålla styrelsearvode genom tilldelning av så kallade styrelseaktier (option att förvärva aktier i Aerocrine) till ett antal som värdemässigt motsvarar 250 000 kr till styrelsens ordförande och 75 000 kr till övriga deltagare. Varje deltagare kan därutöver välja att erhålla upp till 75 000 kr av det kontanta styrelsearvode som årsstämman 2013 fastställde i form av ytterligare styrelseaktier till ett antal som värdemässigt motsvarar det kontanta styrelsearvode som deltagaren därvid valt. Av de fyra ledamöter som deltar i SAP 2013 Rolf Classon, Lars Gustafsson, Dennis Kane samt Anders Williamsson – valde en att utnyttja sistnämnda möjlighet. Varje styrelseaktie ger rätt att förvärva en aktie i Aerocrine till ett lösenpris motsvarande aktiens vid var tid gällande kvotvärde. Lösen av styrelseaktierna får ske fram till den 31 maj 2023. För ytterligare information om SAP 2013, se not 32 på sid. 47–48 i årsredovisningen för 2013.
- Instruktioner för valberedningen fastställdes (se "Valberedning" nedan).
- Årsstämman fastställde riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare (se "Ersättning till ledande befattningshavare" nedan).
- Styrelsen bemyndigades att besluta om nyemission av aktier samt emission av konvertibler och teckningsoptioner, vid ett eller flera tillfällen och längst intill årsstämman 2014, i sådan utsträckning att det motsvarar en utspädning uppgående till högst 10 procent, räknat efter fullt utnyttjande av emissionsbemyndigandet. Emission med stöd av bemyndigandet kan ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan bestämmelse om apport eller kvittning eller andra villkor. Syftet med bemyndigandet är att öka bolagets finansiella flexibilitet och styrelsens handlingsutrymme. Om styrelsen beslutar om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska skälet vara att möjliggöra extern kapitalanskaffning (genom nya ägare av strategisk betydelse för bolaget



eller på annat sätt) för finansiering av bolagets verksamhet, kommersialisering och utveckling av bolagets produkter respektive immateriella rättigheter och/eller förvärv av andra företag eller verksamheter. Vid sådan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska grunderna för emissionskursen vara marknads-mässiga villkor.

- Stämman beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, om villkorsändring av det personaloptionsprogram som beslutades av extra bolagsstämman 2011 ("LIP 2011"), innebärande att gränserna för tilldelning av personaloptioner till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare justerades. Villkorsändringen innebär att verkställande direktören ska tilldelas ytterligare högst 187 500 personaloptioner av serie I och högst 62 500 personaloptioner av serie II eller, i förekommande fall, serie III. Övriga ledande befattningshavare ska tilldelas ytterligare högst 75 000 personaloptioner av serie I och högst 25 000 personaloptioner av serie II eller, i förekommande fall, serie III per person. I övrigt är villkoren för LIP 2011 oförändrade. Villkorsändringen innebär endast en justering av fördelningen av Personaloptioner mellan olika kategorier av deltagare i LIP 2011 och erfordrar således inte några säkringsåtgärder utöver de som extra bolagsstämman 2011 fattade beslut om.

För fullständig information om årsstämmans beslut hänvisas till [www.aerocrine.se](http://www.aerocrine.se), där protokoll och andra stämmohandlingar finns tillgängliga.

#### Årsstämma 2014

- Årsstämma 2014 kommer att avhållas den 12 maj 2014 kl 17.00 i Aerocrines lokaler på Råsundavägen 18 i Solna.
- Aktieägare som önskat få ett ärende behandlat på årsstämman har haft möjlighet att begära det enligt anvisningar på bolagets hemsida.

#### Extra bolagsstämma den 21 oktober 2013

Vid en extra bolagsstämma måndagen den 21 oktober 2013 godkändes Aerocrines överlåtelse av aktierna i Aerocrine Europe GmbH till Morten Gunvad. Bolaget var ett helägt schweiziskt dotterbolag till Aerocrine som bedrev begränsad administrativ verksamhet för Aerocrines räkning. Köparen var Aerocrines dåvarande Vice President Commercial Operations EU & ROW. Överlåtelsen omfattades därför av 16 kap. aktiebolagslagen (de s.k. Leo-reglerna) och var följaktligen villkorad av att den godkändes av bolagsstämman i Aerocrine. Protokoll samt övrig information finns tillgängliga på bolagets hemsida.

## VALBEREDNING

Årsstämman den 7 maj 2013 beslutade att valberedningen ska utgöras av representanter för de fyra röstmässigt största aktieägarna (ägargrupperade) samt styrelsens ordförande, som även ska sammankalla valberedningen till dess första möte. Valberedningen utser därefter sin ordförande, som dock inte ska vara styrelsens ordförande. Årsstämman beslutade vidare att sammansättningen av valberedningen inför årsstämman 2014 ska baseras på ägar-

uppgifter i enlighet med Euroclear Sweden AB:s register per den 31 augusti 2013. Information om valberedningens sammansättning ska lämnas på bolagets hemsida så snart valberedningen är utsedd, dock senast sex månader före årsstämman. Valberedningens mandattid löper intill dess sammansättningen av nästkommande valberedning offentliggjorts.

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

- val av ordförande vid stämman,
- val av styrelseordförande och övriga ledamöter av bolagets styrelse,
- styrelsearvode samt ersättning för utskottsarbete,
- val och arvodering av revisor (i förekommande fall), samt
- instruktioner för nästkommande valberedning.

#### Valberedning 2013–2014

Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2013 offentliggjordes på bolagets hemsida den 5 november 2013. Den består av Ulrik Spork (Novo A/S, ordförande), Staffan Josephsson (Invifed AB), Björn Odlander (HealthCap), Ulrika Slåne (AP3) samt Rolf Classon. Samtliga aktieägare har haft möjlighet att vända sig till valberedningen med nomineringsförslag.

#### Valberedningens arbete inför årsstämma 2014

Inför årsstämman 2013 har valberedningen sammanträtt ett antal gånger och därutöver haft underhandskontakter vid behov. Som underlag för sitt nomineringsarbete har valberedningen tagit del av den utvärdering av styrelsen och dess arbete som styrelsens ordförande genomfört tillsammans med en genomgång av företagets verksamhet, mål och strategier. För att bedöma hur väl den nuvarande styrelsen uppfyller de krav som har ställts och kommer att ställas på styrelsen som en följd av företagets läge och strategiska inriktning har valberedningen övervägt styrelsens sammansättning och storlek med hänsyn tagen till bland annat kompetens, branschfarenhet, internationell erfarenhet, kontinuitet och mångfald. Valberedningens förslag, dess motiverade yttrande till föreslagen styrelse samt kompletterande information om föreslagna styrelseledamöter offentliggörs i samband med kallelsen och presenteras tillsammans med en redogörelse för valberedningens arbete på årsstämman 2014.

## STYRELSE

Styrelsen utses av aktieägarna vid årsstämman med en mandatperiod från årsstämman fram till och med slutet av nästkommande årsstämma. Styrelsen för Aerocrine ska enligt bolagsordningen bestå av minst fem och högst tolv ledamöter, med högst tio suppleanter. För närmare presentation av styrelsens ledamöter, se sid 54 i årsredovisningen del 2 för 2013.

#### Styrelsens ansvar

Styrelsen har enligt aktiebolagslagen ett övergripande ansvar för koncernens organisation och förvaltning samt för att kontrollen av bokföringen, medelsförvaltningen och ekonomiska förhållanden i övrigt är betryggande. Styrelsen förvaltar för ägarnas räkning

företaget genom att fastställa mål och strategi, utvärdera den operativa ledningen samt säkerställa system för uppföljning och kontroll av de etablerade målen. Det är också styrelsens ansvar att tillägga och utvärdera verkställande direktören samt säkerställa att bolagets informationsgivning präglas av öppenhet och är korrekt, relevant och tillförlitlig.

#### Styrelsens arbetsordning

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

#### Styrelsens ordförande

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

#### Utvärdering av styrelsen och verkställande direktören

2013 års utvärdering av styrelsens arbete har genomförts via individuella samtal mellan styrelsens ordförande och styrelsens ledamöter samt genom ett frågeformulär. Avsikten har varit att få en uppfattning om ledamöternas åsikt om hur styrelsearbetet bedrivs och vilka eventuella åtgärder som kan göras för att förbättra och effektivisera arbetet.

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

#### Styrelseledamöternas oberoende

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

## STYRELSENS SAMMANSÄTTNING 2013

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

<sup>1)</sup> Representerar Novo A/S

<sup>2)</sup> Representerar HealthCap

<sup>3)</sup> Representerar Invifed AB

#### Styrelsens arbete 2013

Utöver ett konstituerande styrelsemöte i anslutning till årsstämman håller styrelsen normalt 6 ordinarie sammanträden per år, vilka följer en särskilt föredragsplan i styrelsens arbetsordning. Därutöver kan extra sammanträden hållas vid behov. Under 2013, exkluderande det konstituerande mötet, har styrelsen sammanträtt 14 gånger. Utöver fasta punkter som affärsläge, budget, årsbokslut och delårsrapporter har fokus för styrelsearbetet under året framförallt varit finansiering och likviditetsfrågor, strategifrågor samt uppföljning av verksamheten. Föredragande på styrelsemötena har främst varit verkställande direktören.

## STYRELSEUTSKOTT OCH UTSKOTTARBETE 2013

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

#### Revisionsutskott

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

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

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

Aerocrines revisionsutskott bestod 2013 av tre ledamöter som samtliga är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen; Thomas Eklund (ordförande), Scott Beardsley samt Anders Williamsson. Anders Williamsson är dessutom oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Under 2013 har revisionskommittén sammanträtt två gånger samt därutöver vid behov haft underhandskontakter. Frågor som i huvudsak diskuterats och behandlats är rapporter från bolagets revisorer avseende genomförda revisioner i koncernen, nya redovisningsprinciper, styrning, kontroll och uppföljning av verksamheten samt finansiering.

#### Ersättningsutskott

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgift är att:

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

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

Ersättningsutskottet bestod 2013 av Anders Williamsson (ordförande), Staffan Lindstrand samt Rolf Classon. Samtliga är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Ersättningsutskottet har under 2013 hållit tre möten och därtill underhandskontakter vid behov. Frågor som behandlats och diskuterats är riktlinjer och principer för ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare samt den allmänna

lönenivån i bolaget. Utöver detta har även utskottet behandlat och till styrelsen föreslagit tilldelning i det under 2011 införda personaloptionsprogrammet LIP 2011.

Förutom ovan nämnda utskott sker en avrapportering vid varje styrelsemöte från bolagets compliance-ansvarige avseende gällande regelverk för bolag verksamma inom medicinteknik. Dessutom finns inom styrelsen en arbetsgrupp, Finansieringskommittén, som handlägger frågor rörande bolagets finansiering och som sammanträder vid behov.

#### Ersättning till styrelse

Ersättning till styrelsen för det kommande verksamhetsåret fastställs varje år av årsstämman. För styrelsearbetet 2013 fastställde årsstämman 2013 ett totalt arvode om 800 Tkr. En av fyra ledamöter har valt att utnyttja möjligheten att byta kontant ersättning om 75 Tkr mot styrelseaktier. Fördelning framgår av tabellen nedan samt i not 9 på sid. 36 i årsredovisning del 2 för 2013.

#### VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH LEDNINGSGRUPP

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

Verkställande direktören har utsett en ledningsgrupp som ansvarar för olika delar av verksamheten. Aerocrines ledningsgrupp består, utöver verkställande direktören, av fem personer. (För en närmare presentation, se sid 55 i årsredovisningen del 2

#### NÄRVARO SAMT ERSÄTTNING TILL STYRELSEN 2012–2013

Ledamot	Ersättningsutskott	Revisionsutskott	Närvaro styrelsemöten	Närvaro utskottsmöten	Styrelsearvode Tkr	Utskottsarvode Tkr	Totalt kontant arvode <sup>4</sup> Tkr	Värde styrelseaktier Tkr	Antal styrelseaktier
Rolf Classon <sup>2)</sup>	●		82%	100%	250,0	12,5	262,5	75,0	6 928
Scott Beardsley <sup>3)</sup>		●	100%	100%	75,0	12,5	87,5	–	–
Thomas Eklund <sup>2)</sup>		●	100%	100%	75,0	25,0	100,0	–	–
Lars Gustafsson			73%	–	75,0	–	75,0	75,0	6 928
Dennis Kane <sup>1,2)</sup>			100%	–	0	–	0	150,0	13 857
Staffan Lindstrand	●		91%	100%	75,0	12,5	87,5	–	–
Anders Williamsson <sup>1)</sup>	●	●	91%	100%	75,0	37,5	112,5	75,0	6 928
<b>Totalt</b>					<b>625,0</b>	<b>100,0</b>	<b>725,0</b>	<b>375,0</b>	<b>34 641</b>

● Ordförande ● Ledamot

<sup>1)</sup> Avstod kontant arvode om 75 Tkr i utbyte mot styrelseaktier i enlighet med program SAP 2012

<sup>2)</sup> Fakturerat via bolag

<sup>3)</sup> Arvode utbetalt till Novo A/S

<sup>4)</sup> Avser arvode för perioden 3 maj 2012–7 maj 2013



för 2013). Ledningsgruppen träffas schemalagt för att driva och följa upp affärsverksamheten och aktuella projekt samt diskutera personalrelaterade och organisatoriska frågeställningar. Utöver dessa möten har ledningsgruppen dessutom övergripande strategimöten, där även deltagare från olika delar av verksamheten bjuds in att närvara. Fyra gånger per år diskuteras specifikt frågor avseende kvalitet och resurser för att vid behov kunna genomföra korrigeringar åtgärder.

#### *Ersättning till ledande befattningshavare*

Vid årsstämman den 7 maj 2013 beslutade styrelsen om riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare innebärande i huvudsak följande.

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

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

Styrelsen avser föreslå årsstämman 2014 att oförändrade riktlinjer ska tillämpas för 2014.

För detaljerad beskrivning av ersättning till ledande befattningshavare för 2013, se not 9 på sid. 36 i årsredovisningen för 2013.

#### *Aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram*

Aerocrine har tre personaloptionsprogram som implementerades efter beslut på årsstämmorna 2007 och 2009 respektive en extra bolagsstämma 2011. Information om dessa personaloptionsprogram finns i not 32 på sid. 46 i årsredovisningen del 2 för 2013.

## **EXTERNA REVISORER**

Enligt bolagsordningen ska bolaget ha en eller två revisorer med eller utan suppleanter. Revisor utses av årsstämman. Uppdraget som revisor gäller till slutet av den årsstämma som hålls under

det fjärde räkenskapsåret efter revisionsvalet. Revisorernas uppdrag är att på aktieägarnas vägnar granska Aerocrines årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning.

Vid årsstämman 2012 valdes revisionsbolaget Öhrlings Price-waterhouseCoopers AB till Aerocrines revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2016. Auktoriserade revisorn Mikael Winkvist är huvudansvarig revisor. Bolagets revisor deltar vid revisionsutskottets möten. Årsstämman 2012 beslutade även att arvode till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning. I not 11 på sid. 39 i årsredovisningen del 2 för 2013 framgår ersättningen till revisorerna under de senaste tre räkenskapsåren.

## **INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN**

### *Bakgrund*

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är en integrerad del av Aerocrines bolagsstyrning. Enligt aktiebolagslagen och Koden är styrelsen ansvarig för den interna kontrollen. En god intern kontroll säkerställer att verksamheten drivs ändamålsenligt och effektivt samt att den finansiella rapporteringen är tillförlitlig och upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag.

### *Kontrollmiljö*

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

Grunden för bolagets styrning är den budget och strategiska plan som fastställs av styrelsen en gång per år. Där beskrivs verksamheten och de nyckelaktiviteter som planeras för att nå de mål som styrelsen fastställer. Dessa mål bryts sedan ned på avdelnings- och individnivå för att säkerställa att hela organisationen följer den plan som styrelsen beslutat om.

### *Riskbedömning*

Styrelsen och i förlängningen revisionsutskottet ansvarar för att väsentliga finansiella risker respektive risker för fel i den externa rapporteringen identifieras och hanteras. Revisionsutskottet utvärderar årligen behovet av riskhantering och upprättar skriftliga principer såväl för den övergripande riskhanteringen som för

specifika områden, såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisker samt placering av överskottslikviditet. Dessa principer fastställs sedan av styrelsen. För en mer djupgående beskrivning av risker hänvisas till avsnittet Risker på sid. 25–27 i del 1 av årsredovisningen för 2013.

#### *Kontrollaktiviteter*

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

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

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

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

#### *Information och kommunikation*

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

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

#### *Uppföljning*

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

### **FÖRSLAG TILL BEHANDLING AV FÖRLUST**

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att Moderbolagets ansamlade förlust bestående av överkursfond 978 269 769 kr, balanserat resultat -1 197 505 990 kr och årets förlust -228 587 629 kr, totalt -447 823 850 kr, överförs i ny räkning.

Koncernens ansamlade förlust enligt koncernbalansräkningen uppgår till -1 438 759 Tkr.

# Rapport över totalresultatet, koncernen

(Tkr)	Not	2013-01-01 2013-12-31	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31
Nettoomsättning	5	136 168	147 009	93 498
Kostnader för sålda varor		-38 338	-40 815	-29 284
<b>Bruttoresultat</b>		<b>97 830</b>	<b>106 194</b>	<b>64 214</b>
Försäljnings- och marknadsföringskostnader		-170 082	-162 052	-95 684
Administrationskostnader	11	-58 997	-65 324	-49 219
Utvecklingskostnader		-75 127	-84 137	-53 198
Övriga rörelseintäkter	12	3 652	10 444	1 481
Övriga rörelsekostnader	12	-2 986	-2 156	-264
<b>Rörelseresultat</b>	6,9,10,16,17,18,19,20, 21	<b>-205 710</b>	<b>-197 031</b>	<b>-132 670</b>
Finansiella intäkter	13	28 454	5 952	5 729
Finansiella kostnader	14	-48 182	-10 400	-11 609
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-225 438</b>	<b>-201 479</b>	<b>-138 550</b>
Inkomstskatt	15	-160	-	-18
<b>Periodens resultat</b>		<b>-225 598</b>	<b>-201 479</b>	<b>-138 568</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>				
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:</i>				
Omvärdering av nettopensionförpliktelsen		-71	-72	-147
<i>Poster som har eller kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>				
Omräkningsdifferenser utländska verksamheter		293	-455	-17
<b>Summa övrigt totalresultat för året, netto efter skatt</b>		<b>222</b>	<b>-527</b>	<b>-164</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-225 376</b>	<b>-202 006</b>	<b>-138 732</b>
<b>Årets resultat hänförligt till:</b>				
Moderföretagets aktieägare		-225 598	-201 479	-138 568
<b>Årets totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderföretagets aktieägare		-225 376	-202 006	-138 732
<b>Resultat per aktier räknat på årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare</b> (uttryckt i kronor per aktie)				
Resultat per aktie, kr (före och efter utspädning)*	25	-1,5	-1,6	-1,4
<b>Övrig information:</b>				
Genomsnittligt antal utestående aktier		151 381 295	127 857 137	102 304 088
Avskrivningar ingående i rörelsens kostnader		11 880	11 888	13 166
-varav immateriella anläggningstillgångar		10 185	10 101	9 800
-varav materiella anläggningstillgångar		1 695	1 787	3 366

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



# Balansräkningar, koncernen

(Tkr)	Not	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<b>Immateriella tillgångar</b>				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	16	2 484	2 351	2 834
Kundrelationer	20	212	496	781
Förvärvade patent	17	26 134	35 036	43 983
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Inventarier och verktyg	18	4 003	3 235	2 651
Förbättringsutgifter på annans fastighet	19	2 223	2 566	35
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Övriga finansiella anläggningstillgångar	21	1 911	1 628	1 431
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>36 967</b>	<b>45 312</b>	<b>51 715</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
<b>Varulager</b>				
Handels- och servicevaror	8	19 513	20 220	17 629
<b>Kortfristiga fordringar</b>				
Kundfordringar	7	20 683	27 833	16 317
Övriga fordringar		2 899	4 888	2 848
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	7 386	6 117	6 076
<b>Kortfristiga fordringar</b>		<b>30 968</b>	<b>38 838</b>	<b>25 241</b>
Likvida medel	33	292 133	199 913	150 227
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>342 614</b>	<b>258 971</b>	<b>193 097</b>
<b>Summa tillgångar</b>	5	<b>379 581</b>	<b>304 283</b>	<b>244 812</b>
<b>EGET KAPITAL</b>				
<b>Eget kapital hänförligt till Moderföretagets aktieägare</b>				
Aktiekapital (154 628 698 aktier)		77 314	72 819	51 173
Övrigt tillskjutet kapital		1 465 391	1 378 493	1 055 301
Akkumulerade omräkningsdifferenser		659	366	821
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen		-419	-348	-276
Ansamlad förlust inklusive årets resultat		-1 438 759	-1 219 764	-1 035 016
<b>Eget kapital hänförligt till Moderföretagets aktieägare</b>		<b>104 186</b>	<b>231 566</b>	<b>72 003</b>
<b>SKULDER</b>				
<b>Avsättningar</b>				
Pensionsförpliktelser		1 453	1 412	1 439
Avsättning för soc kostnader, personaloptionsprogram		4 117	8 926	7 448
Avsättning övrigt	30	1 397	1 513	1 523
<b>Avsättningar</b>		<b>6 967</b>	<b>11 851</b>	<b>10 410</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Konvertibelt lån	26	0	0	106 089
Lån	26	215 755	0	0
<b>Långfristiga skulder</b>		<b>215 755</b>	<b>0</b>	<b>106 089</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leverantörsskulder		14 987	16 171	14 137
Aktuella skatteskulder		82	0	19
Övriga kortfristiga skulder		2 422	2 280	2 819
Avsättning för garantier	30	2 109	600	950
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	33 073	41 815	38 385
<b>Kortfristiga skulder</b>		<b>52 673</b>	<b>60 866</b>	<b>56 310</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>379 581</b>	<b>304 283</b>	<b>244 812</b>

# Förändringar i eget kapital, koncernen

(Tkr)	Not	Hänförligt till Moderföretagets aktieägare					Summa eget kapital
	34	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Akkumulerade omräknings-differenser	Omvärdering av nettopensions-förpliktelsen	Ansamlad förlust inklusive årets resultat	
<b>Enligt fastställd balansräkning per 1 januari 2011</b>		51 124	1 055 301	838	–	-905 719	201 544
Effekt av ändrad redovisningsprincip		–	–	–	-129	129	–
<b>Justerad ingående balans per 1 januari 2011</b>		51 124	1 055 301	838	-129	-905 590	201 544
<b>Totalresultat</b>							
Periodens resultat		–	–	–	–	-138 568	-138 568
<b>Övrigt totalresultat</b>							
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen		–	–	–	-147	–	-147
Omräkningsdifferenser utländska enheter		–	–	-17	–	–	-17
<i>Summa övrigt totalresultat</i>		–	–	-17	-147	–	-164
<b>Summa totalresultat</b>		–	–	-17	-147	-138 568	-138 732
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Kontanta nyemissioner		49	–	–	–	–	49
Emissionsutgifter		–	–	–	–	–	0
Konvertibelt lån		–	–	–	–	–	0
<i>Personaloptionsprogram:</i>							
-värde på anställdas tjänstgöring		–	–	–	–	9 142	9 142
<b>Summa transaktioner med ägare</b>		49	–	–	–	9 142	9 191
<b>Utgående balans per 31 december 2011</b>		51 173	1 055 301	821	-276	-1 035 016	72 003
<b>Ingående balans per 1 januari 2012</b>		51 173	1 055 301	821	-276	-1 035 016	72 003
<b>Totalresultat</b>							
Årets resultat		–	–	–	–	-201 479	-201 479
<b>Övrigt totalresultat</b>							
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen		–	–	–	-72	–	-72
Omräkningsdifferenser utländska enheter		–	–	-455	–	–	-455
<i>Summa övrigt totalresultat</i>		–	–	-455	-72	0	-527
<b>Summa totalresultat</b>		–	–	-455	-72	-201 479	-202 006
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Kontanta nyemissioner		15 217	246 327	–	–	–	261 544
Emissionsutgifter		–	-10 973	–	–	–	-10 973
Konvertering av konvertibelt skuldebrev		6 429	100 191	–	–	–	106 620
Emissionsutgifter		–	-12 353	–	–	–	-12 353
<i>Personaloptionsprogram:</i>							
-värde på anställdas tjänstgöring		–	–	–	–	16 731	16 731
<b>Summa transaktioner med ägare</b>		21 646	323 192	–	–	16 731	361 569
<b>Utgående balans per 31 december 2012</b>		72 819	1 378 493	366	-348	-1 219 764	231 566
<b>Ingående balans per 1 januari 2013</b>		72 819	1 378 493	366	-348	-1 219 764	231 566
<b>Totalresultat</b>							
Periodens resultat		–	–	–	–	-225 598	-225 598
<b>Övrigt totalresultat</b>							
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen		–	–	–	-71	–	-71
Omräkningsdifferenser utländska enheter		–	–	293	–	–	293
<i>Summa övrigt totalresultat</i>		–	–	293	-71	–	222
<b>Summa totalresultat</b>		–	–	293	-71	-225 598	-225 376
<b>Transaktioner med aktieägare</b>							
Kontanta nyemissioner		4 495	90 563	–	–	–	95 058
Emissionsutgifter		–	-3 665	–	–	–	-3 665
Konvertibelt lån		–	–	–	–	–	–
<i>Personaloptionsprogram:</i>							
-värde på anställdas tjänstgöring		–	–	–	–	6 603	6 603
<b>Summa transaktioner med ägare</b>		4 495	86 898	–	–	6 603	97 996
<b>Utgående balans per 31 december 2013</b>		77 314	1 465 391	659	-419	-1 438 759	104 186

# Kassaflödesanalys, koncernen

(Tkr)	Not	2013-01-01 2013-12-31	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat före finansiella poster		-205 710	-197 031	-132 670
<b>Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet</b>				
Avskrivningar	16,17,18,19,20	11 880	11 888	13 166
Kursdifferenser		-2 352	-1 121	-409
Avsättning för pensionsförpliktelser		43	60	258
Resultat vid försäljningar och utrangeringar av materiella anläggningstillgångar		87	5	-
Avsättning för personaloptioner		1 793	18 210	13 319
Övriga ej likviditetspåverkande poster		850	-2 939	1 054
		<b>-193 409</b>	<b>-170 928</b>	<b>-105 282</b>
Erhållen ränta		927	2 512	3 332
Erlagd ränta		-19 814	-12 758	-17
Betalda inkomstskatter	15	-78	-19	-15
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>				
		<b>-212 374</b>	<b>-181 193</b>	<b>-101 982</b>
Förändring av varulager		691	-3 458	1 585
Förändring av kundfordringar		7 180	-12 017	-3 391
Förändring av kortfristiga fordringar		740	-2 216	-631
Förändring av leverantörsskulder		-1 181	2 306	1 060
Förändring av kortfristiga skulder		-7 135	12 401	6 868
<b>Summa förändring av rörelsekapital</b>		<b>295</b>	<b>-2 984</b>	<b>5 491</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
		<b>-212 079</b>	<b>-184 177</b>	<b>-96 491</b>
<b>Kassaflöde från Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	18,19	-2 188	-5 082	-718
Förvärv av immateriella tillgångar	16,17,20	-1 132	-386	-5 389
Placeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar		-285	-292	-271
<b>Kassaflöde från Investeringsverksamheten</b>		<b>-3 605</b>	<b>-5 760</b>	<b>-6 378</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	34	91 393	344 838	49
Lån	26	213 945	-	-
Amortering av skuld		-	-106 089	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>305 338</b>	<b>238 749</b>	<b>49</b>
<b>Årets kassaflöde</b>				
		<b>89 654</b>	<b>48 812</b>	<b>-102 820</b>
<b>Minskning/ökning av likvida medel</b>				
Likvida medel vid årets början		199 913	150 227	252 897
Kursdifferens i likvida medel		2 566	874	150
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	33	<b>292 133</b>	<b>199 913</b>	<b>150 227</b>



# Nyckeltal, koncernen

	2013-01-01 2013-12-31	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31
Nettoomsättning Tkr	136 168	147 009	93 498
Bruttomarginal %	72%	72%	69%
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital %	neg	neg	neg
Soliditet %	27%	76%	29%
Nettoskudsättningsgrad ggr	-0,73	-0,86	-2,09
Kassalikviditet %	613%	392%	312%
Medeltal anställda	133	107	71
Investeringar, Tkr	3 320	5 468	6 108
Kostnader för forskning och utveckling, Tkr	75 127	84 137	53 198
FoU-kostnader i % av totala kostnader	25%	28%	27%

<b>Data per aktie</b>	2013-01-01 2013-12-31	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31
Antal aktier vid periodens slut (före utspädning)	154 628 698	145 637 781	102 346 369
Antal aktier vid periodens slut (efter utspädning) <sup>1)</sup>	158 276 053	155 776 825	112 450 353
Genomsnittligt antal aktier (före utspädning)	151 381 295	127 857 137	102 304 088
Genomsnittligt antal aktier (efter utspädning) <sup>1)</sup>	156 041 724	137 849 377	105 339 023
Eget kapital per aktie, kr, före utspädning	0,67	1,59	0,70
Eget kapital per aktie, kr, efter utspädning <sup>1)</sup>	0,66	1,49	0,64
Resultat per aktie, kr (före utspädning)	-1,5	-1,6	-1,4

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

## Definitioner

### Bruttomarginal

Bruttoresultat i procent av årets nettoomsättning.

### Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital

Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital.

### Genomsnittligt antal aktier

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

### Nettoskudsättningsgrad

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	2013-01-01 2013-12-31	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31
Nettoomsättning	5	139 369	147 970	93 757
Kostnader för sålda varor		-41 702	-44 161	-33 525
<b>Bruttoresultat</b>		<b>97 667</b>	<b>103 809</b>	<b>60 232</b>
Försäljnings- och marknadsföringskostnader		-206 223	-185 262	-97 781
Administrationskostnader	11	-37 722	-50 297	-45 125
Utvecklingskostnader		-63 400	-72 810	-53 198
Övriga rörelseintäkter	12	3 148	10 081	992
Övriga rörelsekostnader	12	-2 140	-1 847	-210
<b>Rörelseresultat</b>	6,9,10,16,17,18,19,20	<b>-208 670</b>	<b>-196 326</b>	<b>-135 090</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	24	-1 187	–	–
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	13	29 448	6 975	6 719
Räntekostnader och liknande resultatposter	14	-48 179	-10 400	-11 609
		<b>-19 918</b>	<b>-3 425</b>	<b>-4 890</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-228 588</b>	<b>-199 751</b>	<b>-139 980</b>
Skatt på årets resultat	15	–	–	–
<b>Årets resultat</b>		<b>-228 588</b>	<b>-199 751</b>	<b>-139 980</b>

# Rapport över totalresultatet, moderföretaget

(Tkr)	2013-01-01 2013-12-31	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31
<b>Årets resultat</b>	<b>-228 588</b>	<b>-199 751</b>	<b>-139 980</b>
Övrigt totalresultat för året	–	–	–
<b>Årets totalresultat</b>	<b>-228 588</b>	<b>-199 751</b>	<b>-139 980</b>

# Balansräkningar, moderföretaget

(Tkr)	Not	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<b>Immateriella tillgångar</b>				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	16	2 484	2 351	2 834
Kundrelationer	20	212	496	781
Förvärvade patent	17	26 134	35 036	43 983
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Inventarier och verktyg	18	2 205	1 270	2 049
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Andelar i koncernföretag	23	25 311	22 949	13 966
Fordringar hos koncernföretag	22,31	12 514	11 603	12 298
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>68 860</b>	<b>73 705</b>	<b>75 911</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
<b>Varulager</b>				
Handels- och servicevaror	8	13 810	14 719	12 428
<b>Kortfristiga fordringar</b>				
Kundfordringar	7	11 624	18 361	9 229
Övriga fordringar		2 390	4 249	2 443
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	5 242	4 465	3 965
<b>Kortfristiga fordringar</b>		<b>19 256</b>	<b>27 075</b>	<b>15 637</b>
Kassa och bank	33	283 686	192 833	145 889
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>316 752</b>	<b>234 627</b>	<b>173 954</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>385 612</b>	<b>308 332</b>	<b>249 865</b>

(Tkr)	Not	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
<b>EGET KAPITAL</b>				
<b>Bundet eget kapital</b>				
Aktiekapital (154 628 698 aktier)		77 314	72 819	51 173
Reservfond		487 123	487 123	487 123
		<b>564 437</b>	<b>559 942</b>	<b>538 296</b>
<b>Ansamlad förlust</b>				
Överkursfond		978 270	891 372	560 100
Balanserat resultat		-1 197 506	-1 004 358	-873 031
Årets resultat		-228 588	-199 751	-139 980
		<b>-447 824</b>	<b>-312 737</b>	<b>-452 911</b>
<b>Eget kapital</b>		<b>116 613</b>	<b>247 205</b>	<b>85 385</b>
<b>SKULDER</b>				
<b>Avsättningar</b>				
Avsättning för garantier	30	1 800	600	950
Avsättningar för sociala avgifter personaloptionsprogram		4 117	8 926	7 448
<b>Summa avsättningar</b>		<b>5 917</b>	<b>9 526</b>	<b>8 398</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Konvertibelt lån		0	0	106 089
Lån		215 755	0	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	26	<b>215 755</b>	<b>0</b>	<b>106 089</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leverantörsskulder		8 990	11 805	9 579
Skulder till koncernföretag	31	17 875	14 280	9 769
Övriga kortfristiga skulder		2 108	1 895	2 509
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	18 354	23 621	28 136
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>47 327</b>	<b>51 601</b>	<b>49 993</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>		<b>385 612</b>	<b>308 332</b>	<b>249 865</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	28	<b>547 462</b>	<b>21 878</b>	<b>20 000</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>		<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>

# Förändringar i eget kapital, moderföretaget

(Tkr)	Not 34	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
		Aktie kapital	Reserv- fond	Överkurs- fond	Övrigt fritt eget kapital	
<b>Ingående balans per 1 januari 2011</b>		<b>51 124</b>	<b>487 123</b>	<b>560 100</b>	<b>-882 173</b>	<b>216 174</b>
Årets resultat		–	–	–	-139 980	-139 980
Summa poster som redovisas via resultaträkningen		–	–	–	0	0
Nyemissioner		49	–	–	-139 980	-139 980
Emissionsutgifter		–	–	–	–	0
Konvertibelt lån		–	–	–	–	0
<i>Personaloptionsprogram:</i>						
-värde på anställdas tjänstgöring		–	–	–	9 142	9 142
<b>Utgående balans per 31 december 2011</b>		<b>51 173</b>	<b>487 123</b>	<b>560 100</b>	<b>-1 013 011</b>	<b>85 385</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2012</b>		<b>51 173</b>	<b>487 123</b>	<b>560 100</b>	<b>-1 013 011</b>	<b>85 385</b>
Årets resultat		–	–	–	-199 751	-199 751
Summa poster som redovisas via resultaträkningen		–	–	–	-199 751	-199 751
Nyemissioner		15 217	–	246 327	–	261 544
Emissionsutgifter		–	–	-10 973	–	-10 973
Konvertering av konvertibelt skuldebrev		6 429	–	108 271	-8 080	106 620
Emissionsutgifter		–	–	-12 353	–	-12 353
<i>Personaloptionsprogram:</i>						
-värde på anställdas tjänstgöring		–	–	–	16 733	16 733
<b>Utgående balans per 31 december 2012</b>		<b>72 819</b>	<b>487 123</b>	<b>891 372</b>	<b>-1 204 109</b>	<b>247 205</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2013</b>		<b>72 819</b>	<b>487 123</b>	<b>891 372</b>	<b>-1 204 109</b>	<b>247 205</b>
Årets resultat		–	–	–	-228 588	-228 588
Summa poster som redovisas via resultaträkningen		–	–	–	-228 588	-228 588
Nyemissioner		4 495	–	90 563	–	95 058
Emissionsutgifter		–	–	-3 665	–	-3 665
<i>Personaloptionsprogram:</i>						
-värde på anställdas tjänstgöring		–	–	–	6 603	6 603
<b>Utgående balans per 31 december 2013</b>		<b>77 314</b>	<b>487 123</b>	<b>978 270</b>	<b>-1 426 094</b>	<b>116 613</b>



# Kassaflödesanalyser, moderföretaget

		Aerocrine AB		
(Tkr)	Not	2013-01-01 2012-12-31	2012-01-01 2012-12-31	2011-01-01 2011-12-31
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat före finansiella poster		-208 670	-196 326	-135 090
<b>Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet</b>				
Avskrivningar	16,17,18,20	11 005	11 197	11 248
Kursdifferenser		–	1 121	409
Avsättning för garantiförpliktelse		1 200	350	24
Resultat vid försäljningar och utrangeringar av materiella anläggningstillgångar		–	–	–
Kostnad för personaloptioner		-2 422	9 374	13 298
Övriga ej likviditetspåverkande poster		–	-2 420	377
		<b>-198 887</b>	<b>-176 704</b>	<b>-109 734</b>
Erhållen ränta		1 924	3 535	4 322
Erlagd ränta		-19 814	-3 743	-16
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
		<b>-216 777</b>	<b>-176 912</b>	<b>-105 428</b>
<b>Förändring av rörelsekapital</b>				
Förändring av varulager		909	-2 291	2 108
Förändring av kundfordringar		6 737	-9 132	-301
Förändring av kortfristiga fordringar		1 082	-2 306	438
Förändring av leverantörsskulder		-2 815	2 226	-1 880
Förändring av kortfristiga skulder		-1 459	-18	15 154
		<b>4 454</b>	<b>-11 521</b>	<b>15 519</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
		<b>-212 323</b>	<b>-188 433</b>	<b>-89 909</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	18	-1 755	-316	-483
Förvärv av immateriella tillgångar	16,17,20	-1 132	-387	-5 389
Investeringar i dotterföretag	23	1 853	-147	–
Sålda dotterbolag		-1 187	–	–
Placering i övriga finansiella anläggningstillgångar	13,22, 23	-502	-3 643	-2 561
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		–	–	–
		<b>-2 723</b>	<b>-4 493</b>	<b>-8 433</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	34	91 393	344 838	49
Erhållna lån	26	213 945	–	–
Amortering av skuld		–	-106 089	–
		<b>305 338</b>	<b>238 749</b>	<b>49</b>
<b>Årets kassaflöde</b>				
		<b>90 292</b>	<b>45 823</b>	<b>-98 293</b>
<b>Minskning/ökning av likvida medel</b>				
Likvida medel vid årets början		192 833	145 889	243 733
Kursdifferens i likvida medel		561	1 121	409
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	33	<b>283 686</b>	<b>192 833</b>	<b>145 849</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 luftvägs-sjukdomar såsom astma. Företaget marknadsför NIOX MINO®, världens första handhållna instrument för inflammationsmätning, globalt samt sedan slutet av 2013 även NIOX VERO® från Koncernens samarbete med PHC (Panasonic Healthcare). Båda produkterna möjliggör en snabb och tillförlitlig kontroll av det inflammatoriska tillståndet i luftvägarna och kan därmed spela en kritisk roll för en mera effektiv diagnos, behandling och uppföljning av patienter med astma. Aerocrine är baserat i Sverige med helägda dotterföretag i USA, Tyskland, England och Schweiz. Övriga marknader hanteras via distributörer. Koncernen säljer huvudsakligen sina produkter inom Europa, USA/Nordamerika och Asien/Oceanien.

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

Denna årsredovisning och Koncernredovisning har den 7 april 2014 godkänts av styrelsen för offentliggörande.

## 2. SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

### 2.1 Grund för rapporternas upprättande

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

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden.

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

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

### 2.2 Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

*Nya och ändrade IFRS-standarder och tolkningar som tillämpas av Koncernen och som ger eller kan ge effekter på redovisningen kommenteras nedan. Förändringar som inte har någon väsentlig påverkan på koncernen kommenteras inte.*

– IAS 1 *Utformning av finansiella rapporter (ändrad)*

Ändringen i standarden innebär att de poster som redovisas i "Övrigt totalresultat" ska presenteras baserat på huruvida poster kan komma att omklassificeras till resultaträkningen eller ej. Årsredovisningen har i uppställningen för koncernens övrigt totalresultat därför två nya rubriker: "Poster som har eller kan komma att återföras över resultaträkningen" och "Poster som inte ska återföras över resultaträkningen".

– IAS 19 *Ersättningar till anställda (ändrad)*

Den ändrade IAS 19 har för Aerocrine inte i sig inneburit några ändringar av den förmånsbestämda pensionsskuldens värde. Tidigare har aktuariella vinster och förluster beräknats och justerats årligen och redovisats som personalkostnader. Enligt reviderade IAS 19 ska dessa redovisas löpande i övrigt totalresultat. I denna årsredovisning, med retroaktiv justering för jämförelsetal, redovisas aktuariella vinster och förluster därför i posten "Omvärdering av nettopensionsförpliktelse" under rubriken "Poster som inte ska återföras över resultaträkningen".

– IFRS 13 *Värdering till verkligt värde*

IFRS 13 syftar till att värderingar till verkligt värde ska bli mer konsekventa och mindre komplex genom att standarden tillhandahåller en exakt definition och en gemensam källa i IFRS till verkligt värdevärderingar och tillhörande upplysningar. Standarden ger vägledning till verkligt värdevärderingar för alla slag av tillgångar och skulder, finansiella som icke-finansiella. Kraven utökar inte tillämpningsområdet för när verkligt värde ska tillämpas men tillhandahåller vägledning kring hur det ska tillämpas där andra IFRS redan kräver eller tillåter värdering till verkligt värde.

*Nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder*

*som inte har tillämpats i förtid av koncernen*

IFRS 9 "Financial instruments" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. IFRS 9 gavs ut i november 2010 för finansiella tillgångar och i oktober 2011 för finansiella skulder och ersätter de delar i IAS 39 som är relaterat till klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 anger att finansiella tillgångar ska klassificeras i två olika kategorier; värdering till verkligt värde eller värdering till upplupet anskaffningsvärde. Klassificering fastställs vid första redovisningstillfället utifrån företagets affärsmodell samt karaktäristiska egenskaper i de avtalsenliga kassaflödena. För finansiella skulder sker inga stora förändringar jämfört med IAS 39. Den största förändringen avser skulder i de fall de värderas till verkligt värde enligt den valmöjligheten som finns i standarden. För dessa gäller att den del av verkligt värdeförändringen som är hänförlig till den egna kreditrisken ska redovisas i övrigt totalresultat istället för resultatet såvida detta inte orsakar inkonsekvens i redovisningen (accounting mismatch). Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna. Koncernen kommer att utvärdera effekterna av de återstående faserna avseende IFRS 9 när de är slutförda av IASB.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

### ANDRA FÖRÄNDRINGAR I REDOVISNINGSPRINCIPER

#### *Ändrad segmentsrapportering*

Fr o m kvartal 1-2013 rapporteras och följs segmentet Asien/Stillhavetsregionen upp separat. Det har därför brutits ut ur EU/ROW-segmentet. Jämförelsetalen har justerats. Tillgångar följs inte upp på segmentsnivå. Se vidare noten 5 "segmentinformation" och rubriken 2.4 nedan.

#### *Ändrad kostnadsfördelning*

Kostnaderna i USA har omfördelats mellan funktionerna i rapporten över totalresultatet för att bättre avspegla den verkliga fördelningen. Omklassificering har skett från Försäljnings- och marknadsföringskostnader till Administrations- och utvecklingskostnader. Jämförelsetalen har uppdaterats. Omklassificeringen har inte påverkat Brutto-, Rörelse-, eller periodresultatet.

### 2.3 Koncernredovisning

#### Dotterföretag

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

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

### 2.4 Segmentrapportering

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

### 2.5 Omräkning av utländsk valuta

#### Funktionell valuta och rapportvaluta

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

#### Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och

-förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Valutakursförändringar för poster av rörelsekaraktär bokförs som övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader medan valutakursförändring för långfristiga poster bokförs som finansiell intäkt respektive finansiell kostnad.

#### Koncernföretag

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

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

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

### 2.6 Materiella anläggningstillgångar

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

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

Avskrivningar görs linjärt över den beräknade nyttjandeperioden, enligt följande:

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

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

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

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

## 2.7 Utvecklingskostnader, patent och kundrelationer

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

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

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

Förvärvade patent och kundrelationer redovisas i enlighet med anskaffningsvärdemetoden.

Avskrivningar görs linjärt över den beräknade nyttjandeperioden, enligt följande:

Utveckling	5 år
Patent	Mellan 5 och 7 år
Kundrelationer	3,5 år

## 2.8 Nedskrivningar

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

## 2.9 Finansiella instrument

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

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

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier:

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

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

## Kundfordringar och Lånefordringar

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

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

## Leverantörsskulder och Låneskulder

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

Låneskulder redovisas initialt till 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.

## 2.10 Varulager

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

## 2.11 Likvida medel

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

## 2.12 Eget kapital

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

## 2.13 Aktuell och uppskjuten skatt

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

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



Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i 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.

Uppskjutna skattefordringar och –skulder kvittas när det finns en legal ersättningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder.

## 2.14 Ersättningar till anställda

### *Pensionsförpliktelser*

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

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

Aktuariella vinster och förluster som uppstår från erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden redovisas i övrigt totalresultat i posten "omvärdering av nettopensionsförpliktelse".

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.

## 2.16 Aktierelaterade ersättningar

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

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

## 2.17 Intäktsredovisning

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

### *Försäljning av varor*

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

### *Försäljning av tjänster*

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

### *Licensintäkter*

Intäkter från licenser uppstår då andra företag (licenstagaren) säljer produkter som använder företagets teknik så länge som patentet är valida. Dessa företag betalar ett fast belopp per såld enhet och denna intäkt redovisas i den period Bolaget erhåller betalningen för licenstagarens sålda enheter. Av bolagets nettointäkter utgör licensintäkter 2013: 0,7% (2012: 0,4%; 2011: 1,5%).

#### Ränteintäkter

Ränteintäkter redovisas i takt med att räntan intjänats.

#### 2.18 Leasing

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

#### 2.19 Moderföretagets redovisningsprinciper

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

### 3. FINANSIELL RISKHANTERING

#### 3.1 Finansiella riskfaktorer

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

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

#### Marknadsrisk

##### Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för 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.

Det lån som Koncernen upptog under 2013 i USD (total 35 MUSD) bibehålls till så stor del som möjligt i USD för att minimera valutarisken. Större delen av lånet kommer att användas för de pågående investeringarna Koncernen gör i USA och genom att bibehålla kapitalet i USD minimeras valutarisken på grund av detta. Även räntan för lånet betalas i USD. Koncernens resultat påverkas av omräkning av lånet på grund av valuta-förändringar och genom att behålla kapitalet i USD så långt det går balanseras även denna effekt.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 10% i förhållande till USD med andra variabler konstanta, skulle årets resultat per

den 31 december 2013 ha varit 31 611 Tkr (2012: 6 593 Tkr; 2011: 5 761 Tkr) högre/lägre, till största delen som en följd av omräkning av låneskuld och tillhörande räntebetalningar, omräkning av resultatet för det amerikanska dotterföretaget, omräkning av fordran på dotterföretag och omräkning av inköp i USD (vilket även inkluderar fakturerat marknadsföringsstöd från dotterföretaget i USA till moderföretaget).

Eget kapital skulle ha varit 30 601 Tkr (2012: 5 898 Tkr; 2011: 5 732 Tkr) lägre/högre, huvudsakligen till följd av omräkning av resultatet.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 5% i förhållande till Euro med andra variabler konstanta, skulle årets resultat per den 31 december 2013 ha varit 2 660 Tkr lägre/högre (2012: 2 788 Tkr; 2011: 1 250 högre/lägre), till största delen som en följd av omräkning av fakturerad försäljning, 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 2 924 Tkr lägre/högre (2012: 3 006 Tkr lägre/högre; 2011: 1 421 Tkr högre/lägre), huvudsakligen till följd av omräkning av resultatet.

#### Kreditrisk

Koncernen har riktlinjer för att säkra att försäljning sker till kunder med lämplig kreditbakgrund. Om behov anses föreligga sker leverans av varor först efter erhållen förskotts betalning från kund. Koncernens fem största kunder står för 26 (2012: 27; 2011: 27) procent av nettoförsäljningen.

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

	2013		2012		2011	
	Belopp	Andel	Belopp	Andel	Belopp	Andel
Ej förfallet	13 162	64%	16 078	58%	9 445	58%
Förfallet 0-2 mån	4 946	24%	6 308	23%	5 392	33%
Förfallet 2-4 mån	1 804	9%	4 433	16%	997	6%
Förfallet 4-6 mån	515	2%	679	2%	291	2%
Förfallet > 6 mån	256	1%	335	1%	192	1%
<b>Totalt</b>	<b>20 683</b>		<b>27 833</b>		<b>16 317</b>	

#### Likviditetsrisk

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

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

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

Per den 31 dec. 2013	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Lån, ränta, milestone*	28 870	31 527	102 634	54 307
Lån, återbetalning av nominellt belopp	–	–	–	227 794
Leverantörsskulder och övriga skulder	52 673	–	–	–
<b>Summa</b>	<b>81 543</b>	<b>31 527</b>	<b>102 634</b>	<b>282 101</b>

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

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

\*Milestone: enligt lånevillkoren förutbestämd avgift för lånet som är progressiv över lånets löptid. Första milestone-betalning sker fr.o.m. 2015.

#### Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden

Ränterisk definieras som risken att räntenivåernas förändring påverkar Koncernens resultat eller konkurrenskraft negativt. Lånet som Koncernen upptog under 2013 löper till en fast ränta om 12,5% vilket gör att någon risk inte föreligger.

#### 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 finansierat verksamheten främst genom aktieägartillskott i form av nyemissioner men under 2013 även lånefinansierat verksamheten.

	2013	2012	2011
Total upplåning	215 755	–	106 089
Avgår likvida medel	292 133	199 913	150 227
Nettoskuld	-76 378	n/a	-44 138
Totalt eget kapital	104 186	231 566	72 003
Totalt kapital	379 581	304 283	244 812
Skuldsättningsgrad	-20%	n/a	-18%

### 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 s.k. goodwillåtaganden (garantiåtaganden utöver kontraktuell garanti eller kampanjer som genomförs enligt bestämd policy eller för att upprätthålla en god affärsrelation med kunden). Avsättningar för produktgarantier fastställs utifrån historisk statistik med hänsyn till kända förändringar avseende garantianspråk, garanti-perioder, genomsnittlig tid från att fel uppstår till att garantikrav inkommer till företaget och förväntade förändringar i kvalitetsindex. Skillnader mellan verklig och beräknad garantikostnad påverkar redovisade kostnader och avsättningar under kommande tidsperioder. Återbetalning från leverantörer, vilka minskar kostnaderna för garantiåtaganden, redovisas när de anses vara säkra. Per 31 december 2013 uppgick avsättningarna för garantikostnader till 2 109 Tkr (2012: 1 481; 2011: 950 Tkr).

### 4.2 Underskottsavdrag

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

### 4.3 Aktierelaterade ersättningsplaner

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

## 5. SEGMENTINFORMATION

Företagsledningen har fastställt rörelsesegmenten baserat på den information som behandlas av den strategiska styrgruppen och som används för att fatta strategiska beslut. Den strategiska styrgruppen bedömer rörelsesegmentens resultat baserat på ett mått som benämns EBIT. Ränteintäkter

och räntekostnader fördelas inte på segment. Den strategiska styrgruppen bedömer verksamheten från ett geografiskt perspektiv. Koncernen har tre geografiska segment Nordamerika/USA, Asien/Stillehavsregionen samt EU/Övriga världen.

### Rapporterbara segment

	Koncernen				Koncernen				Koncernen			
	2013				2012				2011			
	USA/ Amerika	Asien/ Stilla havsreg.	EU/ ROW	Summa	USA/ Amerika	Asien/ Stilla havsreg.	EU/ ROW	Summa	USA/ Amerika	Asien/ Stilla havsreg.	EU/ ROW	Summa
Segmentens intäkter	57 309	10 679	162 311	230 299	54 625	18 770	160 217	233 612	28 926	8 248	88 730	125 904
Försäljn. mellan segm.			-94 131	-94 131			-86 603	-86 603			-32 406	-32 406
<b>Intäkter fr. ext. kunder</b>	<b>57 309</b>	<b>10 679</b>	<b>68 180</b>	<b>136 168</b>	<b>54 625</b>	<b>18 770</b>	<b>73 614</b>	<b>147 009</b>	<b>28 926</b>	<b>8 248</b>	<b>56 324</b>	<b>93 498</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>23 364</b>	<b>2 797</b>	<b>353 420</b>	<b>379 581</b>	<b>23 676</b>	<b>9 230</b>	<b>271 377</b>	<b>304 283</b>	<b>16 394</b>	<b>618</b>	<b>227 800</b>	<b>244 812</b>

	Koncernen				
	2013				
	USA/ Amerika	Asien/Stilla havsreg.	EU / ROW	Övrigt ej fördelat	Totalt
<b>Summa EBIT för rapporterbara segment</b>	<b>-131 603</b>	<b>411</b>	<b>-74 518</b>	<b>-</b>	<b>-205 710</b>
Finansiella intäkter	-	-	-	28 454	28 454
Finansiella kostnader	-	-	-	-48 182	-48 182
<b>Koncern - Resultat före skatt</b>	<b>-131 603</b>	<b>411</b>	<b>-74 518</b>	<b>-19 728</b>	<b>-225 438</b>
Resultatet belastats med:					
-Kostnader personaloptionsprogram	-4 273	-	2 366	-	-1 907
-Avskrivningar	-567	-	-11 508	-	-12 075

	Koncernen				
	2012				
	USA/ Amerika	Asien/Stilla havsreg.	EU / ROW	Övrigt ej fördelat	Totalt
<b>Summa EBIT för rapporterbara segment</b>	<b>-110 785</b>	<b>-3 071</b>	<b>-83 175</b>	<b>-</b>	<b>-197 031</b>
Finansiella intäkter	-	-	-	5 952	5 952
Finansiella kostnader	-	-	-	-10 400	-10 400
<b>Koncern - Resultat före skatt</b>	<b>-110 785</b>	<b>-3 071</b>	<b>-83 175</b>	<b>-4 448</b>	<b>-201 479</b>
Resultatet belastats med:					
-Kostnader personaloptionsprogram	-6 788	-	-16 064	-	-22 852
-Avskrivningar	-484	-	-11 404	-	-11 888

	Koncernen				
	2011				
	USA/ Amerika	Asien/Stilla havsreg.	EU / ROW	Övrigt ej fördelat	Totalt
<b>Summa EBIT för rapporterbara segment</b>	<b>-55 032</b>	<b>2 986</b>	<b>-80 771</b>	<b>-</b>	<b>-132 817</b>
Finansiella intäkter	-	-	-	5 729	5 729
Finansiella kostnader	-	-	-	-11 609	-11 609
<b>Koncern - Resultat före skatt</b>	<b>-55 032</b>	<b>2 986</b>	<b>-80 771</b>	<b>-5 880</b>	<b>-138 697</b>
Resultatet belastats med:					
-Kostnader personaloptionsprogram	-2 897	-	-10 430	-	-13 327
-Avskrivningar	-1 924	-	-11 243	-	-13 167



## Information om geografiska områden

	Koncernen			Koncernen			Koncernen		
	2013			2012			2011		
	US	DE	SE	US	DE	SE	US	DE	SE
Intäkter per land	48 019	20 391	4 751	44 596	20 745	5 050	22 607	20 310	5 060
<b>Tillgångar per land</b>	<b>22 068</b>	<b>8 422</b>	<b>335 983</b>	<b>23 676</b>	<b>7 557</b>	<b>256 675</b>	<b>16 394</b>	<b>5 613</b>	<b>215 255</b>

Informationen baseras på var kunderna är lokaliserade.

Koncernens intäkter består av varor, tjänster samt licensintäkter varav de 2 sista är immateriella.

## Information om moderbolaget

	Aerocrine AB				Aerocrine AB				Aerocrine AB			
	2013				2012				2011			
	USA/ Amerika	Asien/ Stilla havsreg.	EU/ ROW	Summa	USA/ Amerika	Asien/ Stilla havsreg.	EU/ ROW	Summa	USA/ Amerika	Asien/ Stilla havsreg.	EU/ ROW	Summa
Intäkter per geografi	63 976	10 679	64 714	139 369	58 898	18 770	70 302	147 970	32 474	8 248	53 035	93 757
<b>Summa tillgångar</b>	<b>22 631</b>	<b>2 797</b>	<b>360 184</b>	<b>385 612</b>	<b>18 371</b>	<b>9 230</b>	<b>280 731</b>	<b>308 332</b>	<b>12 307</b>	<b>618</b>	<b>236 940</b>	<b>249 865</b>

## 6. KOSTNADER FÖRDELADE PÅ KOSTNADSSLAG

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Avskrivningar	11 880	11 888	13 159	11 006	11 197	11 297
Personalkostnader	142 983	144 063	93 070	48 604	57 665	57 516
Material & varor	38 338	40 744	29 284	41 702	44 161	33 525
Kontor, försäkring- och administrationskostnader	15 977	8 566	7 198	9 152	5 704	4 537
Marknads- och försäljningskostnader	66 900	57 959	35 876	179 318	152 424	78 289
Kliniska studier	6 985	10 136	2 426	6 086	10 136	2 426
Servicekostnader	678	615	761	619	543	536
Utvecklingskostnader	14 972	9 734	7 931	14 972	9 734	7 931
Övriga externa konsultkostnader	21 191	48 602	23 054	18 112	43 843	21 212
Övriga kostnader	22 640	20 021	14 626	19 476	17 123	12 360
<b>Summa kostnader för sålda varor, marknadsförings- och utvecklingskostnader samt administrationskostnader</b>	<b>342 544</b>	<b>352 328</b>	<b>227 385</b>	<b>349 047</b>	<b>352 530</b>	<b>229 629</b>

## 7. KUNDFORDRINGAR

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Kundfordringar	21 301	28 392	16 317	11 754	18 481	9 229
Minus: reservering för värdeminskning	-618	-559	-	-130	-120	-
<b>Kundfordringar - netto</b>	<b>20 683</b>	<b>27 833</b>	<b>16 317</b>	<b>11 624</b>	<b>18 361</b>	<b>9 229</b>

Per den 31 december 2013 var kundfordringar uppgående till 7 522 tkr (2012: 11 755, 2011: 6 872) förfallna men utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Förfallet 0–2 mån	4 946	6 308	5 392	1 968	1 996	1 970
Förfallet 2–4 mån	1 804	4 433	997	489	3 452	541
Förfallet 4–6 mån	516	679	291	42	258	69
Förfallet > 6 mån	256	335	192	203	221	13
<b>Totalt</b>	<b>7 522</b>	<b>11 755</b>	<b>6 872</b>	<b>2 702</b>	<b>5 927</b>	<b>2 593</b>

Per den 31 december 2013 har Koncernen redovisat kundfordringar där nedskrivningsbehov föreligger på 618 (2012 : 559; 2011 : 0) Tkr. Reserven för osäkra kundfordringar uppgick till 618 (2012 : 559; 2011 : 0) Tkr. Åldersanalysen av dessa är som följer:

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Förfallet 0–6 mån	-	-	-	-	-	-
Förfallet > 6 mån	618	559	-	130	120	-
<b>Totalt</b>	<b>618</b>	<b>559</b>	<b>0</b>	<b>130</b>	<b>120</b>	<b>0</b>

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

## 8. VARULAGER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Handelsvaror	14 362	15 412	12 168	9 857	11 042	8 199
Servicelager	5 151	4 808	5 461	3 953	3 677	4 229
<b>Summa</b>	<b>19 513</b>	<b>20 220</b>	<b>17 629</b>	<b>13 810</b>	<b>14 719</b>	<b>12 428</b>

Nedskrivning av varulagret på grund av inkurans har skett med 2 779 (2012: 1 627; 2011: 2 109) Tkr i Koncern och med 2 673 (2012: 1 627; 2011: 2 109) Tkr i Moderföretaget.

Den utgift för varulagret som kostnadsförts ingår i posten Kostnader för sålda varor och uppgår i Koncern till 35 826 (2012: 37 729 ; 2011: 25 984) Tkr och i Moderföretaget till 39 737 ( 2012: 41 691 ; 2011: 30 547) Tkr.

## 9. PERSONAL

	2013		2012		2011	
	Totalt antal anställda	Varav män	Totalt antal anställda	Varav män	Totalt antal anställda	Varav män
<b>Medelantal anställda</b>						
Moderföretaget, Sverige	42	59%	36	60%	31	66%
Dotterföretag i USA	73	53%	55	51%	27	44%
Dotterföretag i Storbritannien	6	91%	4	68%	3	34%
Dotterföretag i Tyskland	9	45%	10	61%	10	59%
Dotterföretag i Schweiz	4	74%	2	100%	–	–
<b>Koncernen, Totalt</b>	<b>133</b>	<b>57%</b>	<b>107</b>	<b>57%</b>	<b>71</b>	<b>55%</b>

Vid årets slut uppgick antalet anställda till 125 (varav 65 män och 60 kvinnor).

Kostnader för ersättningar till anställda	2013			2012			2011		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Aktie-relaterade ersättningar	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Aktie-relaterade ersättningar	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Aktie-relaterade ersättningar
Moderföretaget, Sverige	33 755	14 332	-2 308	28 394	11 801	14 004	26 445	13 019	13 327
varav pensionskostnader	–	4 830	–	–	3 167	–	–	5 612	–
Dotterföretag	78 683	9 405	6 013	71 109	8 201	8 836	30 896	3 518	20
varav pensionskostnader	–	969	–	–	392	–	–	745	–
<b>Koncernen, Totalt</b>	<b>112 438</b>	<b>23 737</b>	<b>3 705</b>	<b>99 503</b>	<b>20 002</b>	<b>22 840</b>	<b>57 341</b>	<b>16 537</b>	<b>13 347</b>
varav pensionskostnader	–	5 799	–	–	3 559	–	–	6 357	–

Aktierelaterade ersättningar inkluderar kostnad för sociala avgifter enl UFR 7.

	2013		2012		2011	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderföretaget, Sverige	3 202	30 553	4 905	23 489	7 721	18 724
varav tantiem	888	–	1 272	–	1 125	–
Dotterföretag i USA	4 426	61 327	6 003	51 426	2 006	21 927
varav tantiem	449	–	1 894	–	132	–
Dotterföretag i Storbritannien	–	3 700	–	2 871	–	1 100
varav tantiem	–	–	–	–	–	–
Dotterföretag i Tyskland	1 217	4 106	2 188	5 092	1 664	4 199
varav tantiem	104	–	377	–	136	–
Dotterföretag i Schweiz	–	3 907	–	3 529	–	–
varav tantiem	–	–	–	–	–	–
<b>Koncernen, Totalt</b>	<b>8 845</b>	<b>103 593</b>	<b>13 096</b>	<b>86 407</b>	<b>11 391</b>	<b>45 950</b>
varav tantiem	1440	–	3 543	–	1 393	–

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

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

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode för styrelsearbete samt komitéarbete enligt bolagsstämmans beslut. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med ledande befattningshavare avses de fem personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen under året. För nuvarande koncernlednings sammansättning, se sidan 55. Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning skall stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet.

Den andel av den totala ersättningen till övriga beslutsfattare som utgörs av bonus varierar beroende på befattning. Varje bonusavtal har ett tak och kan maximalt uppgå till 100 procent av den fasta ersättningen (se sidan 16).

*Bonus*

Bonus för 2013 för VD baseras på koncernens nettoomsättning, rörelseresultat, kassaflöde, kvalitativa mål samt utökad täckning från privata försäkringsbolag i USA.

För VD utgick bonus 1 077 Tkr för verksamhetsåret 2013, vilket motsvarar 35 procent av grundlönen. För andra ledande befattningshavare baseras bonus för 2013 på nettoomsättning, rörelseresultat, kassaflöde, kvalitativa mål samt utökad täckning från privata försäkringsbolag i USA. Bonusbeloppen för övriga befattningshavare 2013 motsvarar 16% av grundlönen.

*Optionsrätter*

Under året har inget erbjudande om förvärvande av optionsrätter riktats till anställda i Aerocrinekoncernen och därmed har ledande befattningshavare under 2013 ej förvärvat några optionsrätter.

*Aktierelaterade ersättningar*

Vid årsstämma den 12 april 2007 beslutades att inrätta långsiktiga incitamentsprogram, varav det ena – LIP 2007 – riktats till cirka 40 nuvarande och framtida anställda in Aerocrine-koncernen, och det andra riktats till styrelsens ordförande Anders Williamsson. Vid årsstämma i april 2009 beslutades att inrätta ett långsiktigt incitamentsprogram – LIP 2009 – som riktades till cirka 40 nuvarande och framtida anställda inom

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

#### Avgångsvederlag

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

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

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

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

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

#### Pensioner

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

2013	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Aktierelaterade ersättningar**	Totalt
Rolf Classon, Styrelsens ordförande	263	–	–	–	83	346
Staffan Lindstrand, övrig ledamot	88	–	–	–	–	88
Lars Gustafsson, övrig ledamot	75	–	–	–	75	150
Scott Beardsley, övrig ledamot	88	–	–	–	–	88
Anders Williamsson, övrig ledamot	113	–	–	–	237	350
Thomas Eklund, övrig ledamot	100	–	–	–	–	100
Dennis Kane, övrig ledamot	0	–	–	–	150	150
Verkställande direktör	3 052	1 077	293	165	3 288	7 875
Andra ledande befattningshavare*	11 347	1 766	351	957	2 756	17 177
<b>Totalt</b>	<b>15 126</b>	<b>2 843</b>	<b>644</b>	<b>1 122</b>	<b>6 589</b>	<b>26 324</b>

\* Medeltal 5 personer under året. \*\* Exklusive sociala avgifter.

2012	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning***	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Aktierelaterade ersättningar**	Totalt
Anders Williamsson, Styrelsens ordförande	213	–	–	–	132	345
Staffan Lindstrand, övrig ledamot	88	–	–	–	–	88
Lars Gustafsson, övrig ledamot	75	–	–	–	66	141
Scott Beardsley, övrig ledamot	88	–	–	–	–	88
Rolf Classon, övrig ledamot	13	–	–	–	132	145
Thomas Eklund, övrig ledamot	100	–	–	–	–	100
Dennis Kane, övrig ledamot	0	–	–	–	132	132
Verkställande direktör	3 095	2 419	479	22	5 831	11 846
Andra ledande befattningshavare*	9 879	3 927	1 118	995	5 916	21 835
<b>Totalt</b>	<b>13 551</b>	<b>6 346</b>	<b>1 597</b>	<b>1 017</b>	<b>12 209</b>	<b>34 720</b>

\* Medeltal 6 personer under året. \*\* Exklusive sociala avgifter

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

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

\* Medeltal 6 personer under året. \*\* Exklusive sociala avgifter.



## Program från 2013

## Personaloptioner 2013/2017

	Tilldelning Antal	Värde** (Tkr)	Förvävs- pris	Lösen- pris (kr)	Akkumulerad förmån 2013-12-31
<b>Aktierelaterade ersättningar</b>					
Styrelsens ordförande	23 095	249	–	0,50	105
Övriga styrelseledamöter	27 712	299	–	0,50	127
Verkställande direktör	87 500	342	–	11,60	0
Verkställande direktör	31 250	337	–	0,50	43
Andra ledande befattningshavare *	55 000	215	–	11,60	0
Andra ledande befattningshavare *	20 000	216	–	0,50	27
<b>Totalt</b>	<b>244 557</b>	<b>1 658</b>			<b>302</b>

\*) 4 personer deltog.

\*\*) Vid tilldelningstidpunkten. Det verkliga värdet för optioner som tilldelats under 2013 är mellan 3,9 och 10,8 kr.

## Program från tidigare år

## Personaloptioner 2011/2016

	Tilldelning Antal	Justerat*** Antal	Värde** (Tkr)	Förvävs- pris	**** Lösen- pris (kr)	Akkumulerad förmån 2013-12-31
<b>Aktierelaterade ersättningar</b>						
Styrelsens ordförande	11 342	11 342	149	–	0,50	78
Övriga styrelseledamöter	28 355	28 355	372	–	0,50	194
Verkställande direktör	2 850 000	3 063 750	8 521	–	7,44	0
Verkställande direktör	540 000	582 282	4 070	–	0,50	1 330
Andra ledande befattningshavare *	1 649 705	1 773 433	4 892	–	7,53	0
Andra ledande befattningshavare *	25 000	26 875	111	–	10,40	0
Andra ledande befattningshavare *	450 000	450 000	2 237	–	13,20	0
Andra ledande befattningshavare *	418 754	442 055	3 791	–	0,50	1 301
<b>Totalt</b>	<b>5 973 156</b>	<b>6 378 092</b>	<b>24 143</b>			<b>2 902</b>

\*) 5 personer deltog.

\*\*) Vid tilldelningstidpunkten. Det verkliga värdet för optioner som tilldelats under 2011 och 2012 är mellan 2,8 och 13,13 kr.

\*\*\*) Antal aktier optionsprogrammen motsvarar

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

## Program från tidigare år

## Personaloptioner 2007/2012

	Tilldelning Antal	Justerat*** Antal	Värde** (Tkr)	Förvävs- pris	Lösen- pris (kr)	Akkumulerad Förmån 2013-12-31
<b>Aktierelaterade ersättningar</b>						
Styrelsens ordförande**)	175 000	211 348	4 314	–	0,50	1 448
Övriga styrelseledamöter	–	–	–	–	–	–
Verkställande direktör	–	–	–	–	–	–
Andra ledande befattningshavare *	89 723	102 560	813	–	0,50	703
<b>Totalt</b>	<b>264 723</b>	<b>313 908</b>	<b>5 127</b>			<b>2 150</b>

\*) 2 personer deltog.

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

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

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare	2013		2012		2011	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
<i>Aerocrine Koncernen (inklusive dotterbolag)</i>						
Styrelseledamöter	16	100%	16	100%	17	94%
Ledande befattningshavare*	6	83%	6	83%	6	83%
<i>Aerocrine AB</i>						
Styrelseledamöter	7	100%	7	100%	8	88%
Ledande befattningshavare*	3	100%	3	100%	4	100%

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

## 10. OPERATIONELLA LEASINGAVTAL

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

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Förfaller till betalning inom ett år	8 311	5 405	4 472	6 169	3 748	2 571
Förfaller till betalning senare än ett men inom 5 år	12 710	12 083	2 233	10 723	6 199	1 952
Förfaller till betalning senare än fem år	239	2 621	–	–	–	–
<b>Summa</b>	<b>21 260</b>	<b>20 109</b>	<b>6 705</b>	<b>16 892</b>	<b>9 947</b>	<b>4 523</b>
	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Leasingkostnader	-7 440	-7 104	-5 312	-5 548	-4 158	-2 937

## 11. ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011
<i>Pwc</i>						
Revisionsuppdraget	1 798	1 462	1 257	1 301	1 040	847
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	224	438	120	224	438	120
Skatterådgivning	39	392	52	39	392	52
Övriga tjänster	958	345	480	958	345	480
<b>Summa</b>	<b>3 019</b>	<b>2 637</b>	<b>1 909</b>	<b>2 522</b>	<b>2 215</b>	<b>1 499</b>
<i>Oury Clark</i>						
Revisionsuppdraget	27	38	30	–	–	–
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	11	–	–	–	–	–
Skatterådgivning	2	–	–	–	–	–
Övriga tjänster	99	46	40	–	–	–
<b>Summa</b>	<b>139</b>	<b>84</b>	<b>70</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter det ankommer på Bolagets revisorer att utföra 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		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011
<b>Övriga rörelseintäkter</b>						
Valutakursdifferenser	3 282	1 300	585	3 144	1 300	585
Övriga intäkter	370	9 144	896	4	8 781	407
<b>Summa</b>	<b>3 652</b>	<b>10 444</b>	<b>1 481</b>	<b>3 148</b>	<b>10 081</b>	<b>992</b>

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

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011
<b>Övriga rörelsekostnader</b>						
Valutakursdifferenser	-2 902	-1 847	-210	-2 140	-1 847	-210
Övriga kostnader	-84	-309	-54	–	–	–
<b>Summa</b>	<b>-2 986</b>	<b>-2 156</b>	<b>-264</b>	<b>-2 140</b>	<b>-1 847</b>	<b>-210</b>

## 13. FINANSIELLA INTÄKTER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Ränteintäkter	930	2 513	3 332	1 924	3 536	4 322
Valutakursvinster	27 524	3 439	2 397	27 524	3 439	2 397
<b>Summa</b>	<b>28 454</b>	<b>5 952</b>	<b>5 729</b>	<b>29 448</b>	<b>6 975</b>	<b>6 719</b>
Varav avseende koncernföretag	2 260	–	–	3 260	1 024	991

## 14. FINANSIELLA KOSTNADER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Räntekostnader	-23 416	-3 743	-10 408	-23 416	-3 743	-10 408
Valutakursförluster	-24 766	-6 657	-1 201	-24 763	-6 657	-1 201
<b>Summa</b>	<b>-48 182</b>	<b>-10 400</b>	<b>-11 609</b>	<b>-48 179</b>	<b>-10 400</b>	<b>-11 609</b>
Varav avseende koncernföretag	-1 851	-	-	-1 851	-	-

## 15. INKOMSTSKATT

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Resultat före skatt	-225 509	-201 551	-138 696	-228 588	-199 751	-139 980
Skatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande för resultat i respektive land	49 914	52 061	36 484	50 289	52 535	36 815
Ej avdragsgilla kostnader	-554	-532	-1 708	-102	-79	-1 014
Ej skattepliktiga intäkter	1	2	2	1	2	2
Nedskrivning av koncernföretag	-	-	-	-	-	-
Poster som är skattemässigt avdragsgilla men ej kostnadsförda	1 095	8 579	579	810	6 571	-
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-50 378	-60 110	-35 339	-50 998	-59 029	-35 803
<b>Redovisad skattekostnad</b>	<b>78</b>	<b>0</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Vägd genomsnittlig skattesats var 22% (2012: 26% ; 2011: 26%).

Uppskjuten skatt	Koncernen			Aerocrine AB		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Underskottsavdrag	-1 544 423	-1 315 309	-1 090 673	-1 488 704	-1 256 892	-1 032 452
varav förfaller >10 år <20 år	-48 596	-50 753	-49 308	-	-	-
varav kan utnyttjas under obegränsad tid	-1 495 827	-1 264 556	-1 041 365	-1 488 704	-1 256 892	-1 032 452

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

*Temporära skillnader*

Temporära skillnader mellan bokfört värde och skattemässigt värde uppgår till 0 (2012: 0; 2011: 0) tkr i både Koncernen och Moderföretaget.

## 16. BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGSARBETEN

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Ingående anskaffningsvärde	5 417	5 030	4 445	5 417	5 030	4 445
Aktiverat	1 132	387	585	1 132	387	585
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-	-	-
Valutakursförändring	-	-	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>6 549</b>	<b>5 417</b>	<b>5 030</b>	<b>6 549</b>	<b>5 417</b>	<b>5 030</b>
Ingående avskrivningar	-3 066	-2 196	-1 398	-3 066	-2 196	-1 398
Årets avskrivningar	-999	-870	-798	-999	-870	-798
Försäljningar/utrangeringar	-	-	-	-	-	-
Valutakursförändring	-	-	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-4 065</b>	<b>-3 066</b>	<b>-2 196</b>	<b>-4 065</b>	<b>-3 066</b>	<b>-2 196</b>
Utgående planenligt restvärde	2 484	2 351	2 834	2 484	2 351	2 834
<b>Bokfört värde</b>	<b>2 484</b>	<b>2 351</b>	<b>2 834</b>	<b>2 484</b>	<b>2 351</b>	<b>2 834</b>
<b>Avskrivningar har fördelats på följande funktioner:</b>						
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-	-	-	-	-	-
Administrationskostnader	-	-	-	-	-	-
Utvecklingskostnader	999	870	798	999	870	798
<b>Summa</b>	<b>999</b>	<b>870</b>	<b>798</b>	<b>999</b>	<b>870</b>	<b>798</b>

## 17. FÖRVÄRVADE PATENT

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Ingående anskaffningsvärde	57 774	57 774	53 964	57 774	57 774	53 964
Inköp	–	–	3 810	–	–	3 810
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Valutakursförändring	–	–	–	–	–	–
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>57 774</b>	<b>57 774</b>	<b>57 774</b>	<b>57 774</b>	<b>57 774</b>	<b>57 774</b>
Ingående avskrivningar	-22 738	-13 791	-5 002	-22 738	-13 791	-5 002
Årets avskrivningar	-8 902	-8 947	-8 789	-8 902	-8 947	-8 789
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Valutakursförändring	–	–	–	–	–	–
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-31 640</b>	<b>-22 738</b>	<b>-13 791</b>	<b>-31 640</b>	<b>-22 738</b>	<b>-13 791</b>
Utgående planenligt restvärde	26 134	35 036	43 983	26 134	35 036	43 983
<b>Bokfört värde</b>	<b>26 134</b>	<b>35 036</b>	<b>43 983</b>	<b>26 134</b>	<b>35 036</b>	<b>43 983</b>
<b>Avskrivningar har fördelats på följande funktioner:</b>						
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	–	–	–	–	–	–
Administrationskostnader	–	–	–	–	–	–
Utvecklingskostnader	8 902	8 947	8 789	8 902	8 947	8 789
<b>Summa</b>	<b>8 902</b>	<b>8 947</b>	<b>8 789</b>	<b>8 902</b>	<b>8 947</b>	<b>8 789</b>

## 18. INVENTARIER OCH VERKTYG

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Ingående anskaffningsvärde	29 566	29 508	29 306	21 652	21 436	21 275
Inköp	2 188	2 267	718	1 755	317	483
Försäljningar/utrangeringar	-500	-1 679	-653	–	-101	-322
Valutakursförändring	41	-530	137	–	–	–
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>31 295</b>	<b>29 566</b>	<b>29 508</b>	<b>23 407</b>	<b>21 652</b>	<b>21 436</b>
Ingående avskrivningar	-26 331	-26 857	-25 082	-20 382	-19 387	-18 261
Årets avskrivningar	-1 354	-1 609	-2 258	-820	-1 096	-1 448
Försäljningar/utrangeringar	413	1 677	653	–	101	322
Valutakursförändring	-20	458	-170	–	–	–
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-27 292</b>	<b>-26 331</b>	<b>-26 857</b>	<b>-21 202</b>	<b>-20 382</b>	<b>-19 387</b>
Utgående planenligt restvärde	4 003	3 235	2 651	2 205	1 270	2 049
<b>Bokfört värde</b>	<b>4 003</b>	<b>3 235</b>	<b>2 651</b>	<b>2 205</b>	<b>1 270</b>	<b>2 049</b>
<b>Avskrivningar har fördelats på följande funktioner:</b>						
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	582	705	956	93	255	421
Administrationskostnader	253	42	311	219	42	36
Utvecklingskostnader	519	862	991	508	798	991
<b>Summa</b>	<b>1 354</b>	<b>1 609</b>	<b>2 258</b>	<b>820</b>	<b>1 096</b>	<b>1 448</b>



## 19. FÖRBÄTTRINGSUTGIFTER PÅ ANNANS FASTIGHET

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Ingående anskaffningsvärde	2 776	6 210	6 102	–	–	–
Inköp	–	2 815	–	–	–	–
Försäljningar/utrangeringar	–	-6 006	–	–	–	–
Valutakursförändring	-3	-243	108	–	–	–
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2 773</b>	<b>2 776</b>	<b>6 210</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Ingående avskrivningar	-210	-6 176	-4 908	–	–	–
Årets avskrivningar	-341	-178	-1 108	–	–	–
Försäljningar/utrangeringar	–	6 003	–	–	–	–
Valutakursförändring	1	141	-160	–	–	–
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-550</b>	<b>-210</b>	<b>-6 176</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Utgående planenligt restvärde	2 223	2 566	34	–	–	–
<b>Bokfört värde</b>	<b>2 223</b>	<b>2 566</b>	<b>34</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Avskrivningar har fördelats på följande funktioner:</b>						
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	273	142	886	–	–	–
Administrationskostnader	51	36	222	–	–	–
Utvecklingskostnader	17	–	–	–	–	–
<b>Summa</b>	<b>341</b>	<b>178</b>	<b>1 108</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

## 20. KUNDRELATIONER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Ingående anskaffningsvärde	995	995	–	995	995	–
Inköp	–	–	995	–	–	995
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Valutakursförändring	–	–	–	–	–	–
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>995</b>	<b>995</b>	<b>995</b>	<b>995</b>	<b>995</b>	<b>995</b>
Ingående avskrivningar	-499	-214	–	-499	-214	–
Årets avskrivningar	-284	-285	-214	-284	-285	-214
Försäljningar/utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Valutakursförändring	–	–	–	–	–	–
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-783</b>	<b>-499</b>	<b>-214</b>	<b>-783</b>	<b>-499</b>	<b>-214</b>
Utgående planenligt restvärde	212	496	781	212	496	781
<b>Bokfört värde</b>	<b>212</b>	<b>496</b>	<b>781</b>	<b>212</b>	<b>496</b>	<b>781</b>
<b>Avskrivningar har fördelats på följande funktioner:</b>						
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	212	285	214	212	285	214
Administrationskostnader	–	–	–	–	–	–
Utvecklingskostnader	–	–	–	–	–	–
<b>Summa</b>	<b>212</b>	<b>285</b>	<b>214</b>	<b>212</b>	<b>285</b>	<b>214</b>

## 21. LIVFÖRSÄKRING

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Ingående anskaffningsvärde	1 628	1 431	1 122	–	–	–
Ökning	285	292	271	–	–	–
Valutakursförändring	-2	-95	38	–	–	–
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>1 911</b>	<b>1 628</b>	<b>1 431</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

## 22. FORDRINGAR HOS KONCERNFÖRETAG

	Aerocrine AB		
	2013	2012	2011
Ingående anskaffningsvärde	11 603	12 298	9 737
Tillkommande fordringar	502	3 644	1 775
Reglerade fordringar	–	–	–
Valutakursförändring	409	-4 339	786
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>12 514</b>	<b>11 603</b>	<b>12 298</b>
<b>Utgående restvärde</b>	<b>12 514</b>	<b>11 603</b>	<b>12 298</b>

## 23. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Aerocrine AB		
	2013	2012	2011
Ingående anskaffningsvärde	87 799	78 816	78 795
Ökning	142	147	–
Aktieägartillskott	4 215	8 836	21
Avyttringar	-1 995	–	–
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>90 161</b>	<b>87 799</b>	<b>78 816</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>25 311</b>	<b>22 949</b>	<b>13 966</b>

Moderföretaget	Säte	Kapitalandel	Röstandel	Nominellt värde	Bokfört värde		
					2013	2012	2011
Aerocrine Inc. (EIN 41-2032037)	Delaware	100%	100%	10	11 071	6 798	10
Aerocrine Ltd, (org. nummer 4834316)	Berkshire	100%	100%	0	117	94	21
Aerocrine AG, (org. nummer 0322808141)	Bad Homburg	100%	100%	0	13 879	13 962	13 835
Aerocrine ESOP AB (org. nummer 556729-1785)	Solna	100%	100%	100	100	100	100
Aerocrine Europe GmbH (org. nummer CH-020.4.047.364.2)	Zumikon	0%	0%	0	0	1 995	0
Aerocrine International GmbH (org.nummer CH-020.4.051.050-7)	Pfäffikon	100%	100%	142	144	0	0

## 24. FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Förutbetalda hyror	1 070	381	483	1 053	381	483
Förutbetalda avtalskostnader för exklusivitet	–	–	–	–	–	–
Upplupen ränta	–	–	–	–	–	–
Förutbetalda försäkringskostnader	1 397	1 840	1 471	1 397	1 840	1 471
Ankomstregistrerade fakturor för handelsvaror	1 675	1 214	1 621	1 675	1 214	802
Övriga förutbetalda kostnader	3 244	2 682	2 501	1 117	1 030	1 209
<b>Summa</b>	<b>7 386</b>	<b>6 117</b>	<b>6 076</b>	<b>5 242</b>	<b>4 465</b>	<b>3 965</b>

## 25. RESULTAT PER AKTIE

	Koncernen		
	2013	2012	2011
Resultat som är hänförligt till Moderföretagets aktieägare	-225 598	-201 479	-138 568
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	151 381 295	127 857 137	102 304 088
Resultat per aktie före utspädning (Kr per aktie)	-1,5	-1,6	-1,4

*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.

*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 tilläts påverkas positivt av utspädningseffekten redovisas ej resultat per aktie efter utspädning.

## 26. UPPLÅNING

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Upplåning <sup>1)</sup>	227 794	–	–	227 794	–	–
Periodisering upplåningskostnader	-12 039	–	–	-12 039	–	–
Konvertibelt skuldebrev	–	–	112 500	–	–	112 500
Konvertibelt lån, optionsdel	–	–	-8 080	–	–	-8 080
Upplupna ränta obligationslån	–	–	1 669	–	–	1 669
<b>Summa</b>	<b>215 755</b>	<b>0</b>	<b>106 089</b>	<b>215 755</b>	<b>0</b>	<b>106 089</b>

<sup>1)</sup>Upplåningen om 35 MUSD har i april gjorts hos Novo A/S respektive OrbiMed Advisors LLC. Lånet löper på sju år till 2020-04-29 med en fast ränta på 12,5% med kvartalsvis betalning. Därtill betalas en progressiv avgift (milestone) som är progressiv över lånets löptid.

Förändring i den effektiva räntan	Verkligt värde	Skillnad mot bokfört värde, tkr
-1 %-enheter	225 571	9 868
+ 1 %-enheter	207 842	-7 681
+ 2,5 %-enheter	195 784	-19 919

Säkerhet för lån utgörs av koncernens företagsinteckning och samtliga tillgångar. Fast ränta betyder att koncernens exponering är 0.

Lånet som Koncernen upptog i maj 2013 har för lånet och Bolaget unika villkor vilket gör en bedömning av lånets verkliga värde svårt att göra då externa marknadsdata saknas för lånet. Mot bakgrund av svårigheterna med att beräkna ett verkligt värde på lånet har Bolaget istället genomfört en känslighetsanalys avseende det verkliga värdet på lånet

(se tabell). Känslighetsanalysen är baserad på en förändring i riskpremien uttryckt som en förändring av den effektiva räntan.

Aerocrine påkallade konvertering av konvertibellånet enligt lånets villkor i maj 2012. Totalt innebar detta att 12 857 143 aktier gavs ut med konverteringskursen 8,75 sek per aktie. Villkoren för lånet var en löptid på fem år med en fast årlig ränta om 8 procent. Novo A/S ägde rätt att konvertera det konvertibla lånet till aktier till ett fastlagt konverteringspris om 8,75 kronor per aktie, motsvarande en premie om 41 procent jämfört med stängningskursen i Aerocrines aktie den 15 september 2010. Aerocrine ägde motsvarande rätt att påkalla konvertering under konvertibellånets löptid, om Aerocrines aktiekurs under en viss tid översteg 13,125 kronor.

Koncernen har följande ej utnyttjade kreditfaciliteter	Koncernen			Aerocrine AB		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Ej utnyttjad checkräkningskredit	0	15 000	20 000	0	15 000	20 000

## 27. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Upplupna semesterlöner	2 990	2 376	2 329	2 182	1 689	1 788
Upplupna sociala avgifter	1 539	1 715	1 442	1 389	1 228	1 406
Upplupen lön	11 130	11 064	6 955	5 215	2 654	2 907
Upplupna pensionskostnader	305	356	2 563	192	186	2 528
Upplupna kostnader, leverantörer	11 196	20 683	7 305	7 715	16 560	6 676
Förskottsakturering	1 832	2 481	7 396	726	359	2 695
Upplupna räntekostnader	0	0	9 025	0	0	9 025
Övriga poster	4 081	3 140	1 370	935	945	1 112
<b>Summa</b>	<b>33 073</b>	<b>41 815</b>	<b>38 385</b>	<b>18 354</b>	<b>23 621</b>	<b>28 136</b>

## 28. STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011
<b>Ställda säkerheter</b>						
Tillgångar enligt balansräkningen	379 581	–	–	385 612	–	–
Företagsinteckning avseende lån	146 298	–	–	146 298	–	–
Företagsinteckning avseende hyresgarantier	6 802	6 878	–	6 802	6 878	–
Företagsinteckning avseende leverantörsgaranti	8 750	–	–	8 750	–	–
Outnyttjat checkkredit	–	15 000	20 000	–	15 000	20 000
<b>För egna avsättningar och skulder: Företagsinteckning</b>	<b>541 431</b>	<b>21 878</b>	<b>20 000</b>	<b>547 462</b>	<b>21 878</b>	<b>20 000</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>						
Ansvarsförbindelser: Borgensåtagande	–	–	–	–	–	–

Koncernens och Moderbolagets samtliga tillgångar är ställda som säkerhet för under 2013 upptaget lån. Utöver detta finns även företagsinteckningar om totalt 162 msek avseende upptaget lån, hyres-samt leverantörsgaranti.

## 29. INVESTERINGSÅTAGANDEN

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

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 30. AVSÄTTNINGAR

Avsättningar för garantier	Koncernen	Aerocrine AB	Avsättningar för garantier	Koncernen	Aerocrine AB
<b>Per 1 januari 2013</b>	<b>1 481</b>	<b>600</b>	<b>Per 1 januari 2012</b>	<b>950</b>	<b>950</b>
<i>Kostnadsfört i resultaträkningen</i>			<i>Kostnadsfört i resultaträkningen</i>		
Tillkommande Avsättningar	2 271	2 843	Tillkommande Avsättningar	2 271	300
Utnyttjat under året	-1 643	-1 643	Utnyttjat under året	-1 740	-650
<b>Per 31 december 2013</b>	<b>2 109</b>	<b>1 800</b>	<b>Per 31 december 2012</b>	<b>1 481</b>	<b>600</b>

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

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

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

Avsättning för NIOX MINO Trade-in program	Koncernen	Aerocrine AB	Avsättning för NIOX MINO Trade-in program	Koncernen	Aerocrine AB
<b>Per 1 januari 2013</b>	<b>1 513</b>	–	<b>Per 1 januari 2012</b>	<b>1 524</b>	–
<i>Kostnadsfört i resultaträkningen</i>			<i>Kostnadsfört i resultaträkningen</i>		
Tillkommande Avsättningar	72	–	Tillkommande Avsättningar	400	–
Utnyttjat under året	-188	–	Utnyttjat under året	-411	–
<b>Per 31 december 2013</b>	<b>1 397</b>	<b>0</b>	<b>Per 31 december 2012</b>	<b>1 513</b>	<b>0</b>

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

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



## 31. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Nettofakturering för räkenskapsåret	Koncernen			Aerocrine AB		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Aerocrine Inc	–	–	–	63 757	58 775	32 406
Aerocrine AG	–	–	–	13 335	14 442	13 978
<b>Nettoinköp för räkenskapsåret</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Aerocrine Ltd	–	–	–	8 170	6 176	2 167
Aerocrine Europe GmbH	–	–	–	7 812	6 976	–
Aerocrine International GmbH	–	–	–	1 653	–	–
Anders Williamsson, styrelsens ordförande	–	250	–	–	250	–
Dennis Kane, styrelsemedlem	–	–	84	–	–	–
<b>Utgående balanser</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Aerocrine Inc, nettofordran	–	–	–	11 560	11 573	12 298
Aerocrine AG, nettofordran	–	–	–	624	30	–
Aerocrine ESOP AB, nettofordran	–	–	–	1	1	1
Aerocrine AG, nettoskuld	–	–	–	–	0	-768
Aerocrine Ltd, nettoskuld	–	–	–	-1 214	-826	-399
Aerocrine Inc, nettoskuld	–	–	–	-15 322	-9 762	-8 601
Aerocrine Europe GmbH, nettoskuld	–	–	–	–	-3 782	–
Aerocrine International GmbH, nettoskuld	–	–	–	-1 010	–	–
Novo A/S, skuld – lån 10 MUSD	-65 084	–	–	-65 084	–	–

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

Till dotterföretaget Aerocrine AG har produkter för vidareförsäljning fakturerats.

## 32. AKTIEOPTIONSPROGRAM

**Incitamentsprogram 2007**

Årsstämman 2007 beslutade att inrätta två långsiktiga incitamentsprogram, ett riktat till befintliga och framtida anställda inom Koncernen ("LIP 2007") samt ett riktat till styrelsens ordförande (gemensamt benämnda "Incitamentsprogram 2007"). Tilldelning sker vederlagsfritt. Intjäning av personaloptioner som tilldelats i enlighet med LIP 2007 sker under en fyraårsperiod med en fjärdedel per år med en första intjäningstidpunkt 12 månader efter tilldelning, en andra intjäningstidpunkt 24 månader efter tilldelning och så vidare. Optionerna förfaller 2016. Totalkostnaden för programmet i samband med införandet beräknades till 45,4 mkr exklusive sociala avgifter. Programmet skall i sin helhet regleras med eget kapitalinstrument i form av aktier. För att säkerställa leveransen av aktierna emitterades totalt 2 695 238 teckningsoptioner till det helägda dotterbolaget Aerocrine ESOP AB.

**Incitamentsprogram 2009**

Årsstämman 2009 beslutade att inrätta ett långsiktigt incitamentsprogram bestående av personaloptioner ("Incitamentsprogram 2009"). Den maximala kostnaden för programmet exklusive sociala avgifter beräknades till cirka 1,72 mkr i samband med införandet. Tilldelning sker vederlagsfritt. Intjäning av personaloptioner som tilldelats en innehavare sker under en fyraårsperiod efter tilldelning med en tredjedel åt gången, med en första

intjäningstidpunkt när den dagliga genomsnittskursen för Aerocrines aktie på NASDAQ OMX Stockholm ("Genomsnittskursen") varit lägst 4,53 kronor under 30 börsdagar i följd, en andra intjäningstidpunkt när Genomsnittskursen varit lägst 9,06 kronor under 30 börsdagar i följd samt en tredje intjäningstidpunkt när Genomsnittskursen varit lägst 13,59 kronor under 30 börsdagar i följd. Optionerna förfaller 2019. Programmet skall i sin helhet regleras med eget kapitalinstrument i form av aktier. För att säkerställa leverans av aktier vid utnyttjande av personaloptioner enligt ovan har Bolaget, enligt beslut vid årsstämman 2009, emitterat 1 314 200 teckningsoptioner till det helägda dotterbolaget Aerocrine ESOP AB.

**Incitamentsprogram 2011**

"Extra bolagsstämma den 16 november 2011 beslutade att inrätta ett långsiktigt incitamentsprogram bestående av personaloptioner ("Incitamentsprogram 2011"). Programmet omfattar höst 10 000 000 personaloptioner av serie I-III.

Personaloptionerna har en maximal kostnad för det föreslagna programmet beräknad till cirka 34,7 miljoner kr exklusive sociala avgifter. Tilldelning sker vederlagsfritt. Intjäning av personaloptioner av serie I som tilldelats en innehavare sker under en period om upp till fem år, varvid en fjärdedel intjänas den 31 december det år tilldelning skett samt resterande personaloptioner intjänas med en fyrtioåttondel vid utgången av varje månad under därpå följande fyra år. Intjäning av personaloptioner av serie

II och III som tilldelats en innehavare sker under en period om upp till fem år, varvid en femtedel intjänas den 31 december det år tilldelning skett samt resterande personaloptioner intjänas med en femtedel åt gången den 31 december under därpå följande fyra år. Optionerna förfaller 2021. Programmet skall i sin helhet regleras med eget kapitalinstrument i form av aktier. För att säkerställa leverans av aktier vid utnyttjande av personaloptioner enligt ovan har Bolaget, enligt beslut vid extra bolagsstämma den 16 november 2011, emitterat 8 648 461 teckningsoptioner till det helägda dotterbolaget Aerocrine ESOP AB, (även en del av de teckningsoptioner som emitterades enligt LIP 2007 och Incitamentsprogram 2009 får enligt bolagsstämmans beslut användas för fullgörandet av Incitamentsprogram 2011)“

#### Styrelseaktieägarprogram (SAP 2012)

SAP 2012 som beslutades på årsstämman 2012 omfattar Styrelseaktier som ska tilldelas styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till såväl Aerocrine, bolagsledningen och bolagets större aktieägare. Utöver det kontanta styrelsearvode som årsstämman 2012 fastställde erhöll de styrelseledamöter som deltar i SAP 2012 arvode genom tilldelning av Styrelseaktier ett antal som värdemässigt motsvarar 75 000 kronor. Varje deltagare kunde därutöver välja att erhålla upp till 75 000 kronor av det kontanta styrelsearvode som årsstämman 2012 fastställer i form av ytterligare Styrelseaktier till ett antal som värdemässigt motsvarar det

kontanta styrelsearvode som deltagaren därvid valt. Optionerna förfaller 2022. Programmet skall i sin helhet regleras med eget kapitalinstrument i form av aktier. För att säkerställa leverans av aktier vid utnyttjande beslutade årsstämman 2012 att emittera högst 67 000 teckningsoptioner. Tre av fyra ledamöter valde att utnyttja möjligheten att avstå kontant arvode i utbyte mot ytterligare styrelseaktier.

#### Styrelseaktieägarprogram (SAP 2013)

SAP 2013 som beslutades på årsstämman 2013 omfattar Styrelseaktier som ska tilldelas styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till såväl Aerocrine, bolagsledningen och bolagets större aktieägare. SAP 2013 innebär att de styrelseledamöter som deltar, utöver det kontanta styrelsearvode som årsstämman fastställde ska erhålla styrelsearvode genom tilldelning av Styrelseaktier till ett antal som värdemässigt motsvarar 225 000 till ordföranden och 75 000 kr till övriga ledamöter. Varje deltagare ska därutöver kunna välja att erhålla upp till 75 000 kr av det kontanta styrelsearvode som årsstämman 2013 fastställer i form av ytterligare Styrelseaktier till ett antal som värdemässigt motsvarar det kontanta styrelsearvode som deltagaren därvid valt. Optionerna förfaller 2023. Programmet skall i sin helhet regleras med eget kapitalinstrument i form av aktier. För att säkerställa leverans av aktier vid utnyttjande beslutade årsstämman 2012 att emittera högst 80 000 teckningsoptioner. Tre av fyra ledamöter valde att utnyttja möjligheten att avstå kontant arvode i utbyte mot ytterligare styrelseaktier.

Till följd av genomförda emissioner har omräkning skett enligt villkoren för personaloptionerna avseende teckningsrätten vilket påverkat antalet aktier alternativt lösenkurs.

	2013			2012			2011		
	Genomsnittl. lösenpris i kr per aktie	Antal optioner	Antal aktier <sup>1)</sup>	Genomsnittl. lösenpris i kr per aktie	Antal optioner	Antal aktier <sup>1)</sup>	Genomsnittl. lösenpris i kr per aktie	Antal optioner	Antal aktier <sup>1)</sup>
Per 1 januari	6	9 188 797	9 932 318	4,9	9 245 909	9 472 034	0,5	2 537 144	2 772 617
Tilldelade	7,75	705 607	705 607	9,2	1 874 697	1 935 300	6,5	6 799 373	6 799 373
Förverkade	7,62	-565 622	-574 247	5,4	-542 856	-565 800	0,5	-1 066	-1 098
Utnyttjade	0,9	-337 186	-376 698	1	-1 388 953	-1 551 759	0,5	-89 542	-98 858
Omräkning	-	-	-	0	-	642 543	-	-	-
<b>Per 31 december</b>	<b>6,3</b>	<b>8 991 596</b>	<b>9 686 980</b>	<b>6,0</b>	<b>9 188 797</b>	<b>9 932 318</b>	<b>4,9</b>	<b>9 245 909</b>	<b>9 472 034</b>

<sup>1)</sup> Antal aktier optionsprogrammen motsvarar.

	Tilldelade optioner (antal) per 1 januari 2013	Tilldelade optioner 2013	Utnyttjade optioner (antal)	Förverkade optioner (antal)	Utestående optioner (antal) per 31 dec 2013	Varav inlösningsbara per 31 dec 2013
LIP 2007	2 035 259	0	963 109	287 417	784 732	780 045
LIP 2007/2	175 000	0			175 000	175 000
2009	859 300	0	462 632	216 436	180 232	180 232
LIP 2011	8 634 373	654 800	617 570	910 476	7 761 127	4 012 293
SAP 2012	39 697	0	0	0	39 697	39 697
SAP 2013	0	50 807	0	0	50 807	38 105
<b>S:a</b>	<b>11 743 629</b>		<b>2 043 311</b>	<b>1 414 329</b>	<b>8 991 595</b>	<b>5 225 372</b>

	Utestående optioner omräknat till antal aktier per 31 dec 2013	Optioner som kan komma att tilldelas senare (antal)	Optioner som kan komma att tilldelas senare omräknade till aktier	Maximalt antal nya aktier	Lösenpris, kr	Utspädning
LIP 2007	946 911	0	0	946 911	0,50	0,61%
LIP 2007/2	211 348	0	0	211 348	0,50	0,14%
2009	200 304	0	0	200 304	0,50	0,13%
LIP 2011	8 237 911	1 621 303	1 650 484	9 888 395	"Serie I: 7,44 - 13,40 kr	6,39%
SAP 2012	39 697	0	0	39 697	Serie II & III: 0,50 kr"	0,03%
SAP 2013	50 807	0	0	50 807	0,50	0,03%
<b>S:a</b>	<b>9 686 978</b>	<b>1 621 303</b>	<b>1 650 484</b>	<b>11 337 462</b>	<b>0,50</b>	<b>7,33%</b>

Koncernens totalt kostnader hänförliga till personaloptionsprogram exklusive sociala avgifter uppgick under året till 6 603 tkr (2012: 16 731; 2011: 9 142)

Vägt genomsnittligt verkligt värde för tilldelade optioner

Vägt genomsnittligt värde för tilldelade optioner

	Marknadsvärde per aktie vid till- delningstidpunkt, kr	Tilldelat 2013	Tilldelat 2012	Tilldelat 2011	Värderingsmodell
LIP 2007	24,65 kr				Black & Scholes
LIP 2007/2	24,65 kr				Black & Scholes
2009	1,99 kr				Monte Carlo-simulering
LIP 2011	4,34 kr	4,47 kr	5,76 kr	3,94 kr	Black & Scholes
SAP 2012	13,13 kr		13,13 kr		Black & Scholes
SAP 2013	10,80 kr	10,80 kr			Black & Scholes

Väsentliga antaganden i samband med beräkning av verkligt värde

Tilldelat 2013						
Värderingsmodell	Risikfri ränta	Volatilitet	Vägd genom- snittlig aktiekurs	Förväntad utdelning	Förväntad löptid	
LIP 2011	0,87%–1,91%	37%	7,64 kr–11,26 kr	0	0,19 år–6,68 år	
SAP 2013	1,32%–1,36%	37%	11,26 kr	0	5,14 år–5,54 år	
Tilldelat 2012						
Värderingsmodell	Risikfri ränta	Volatilitet	Vägd genom- snittlig aktiekurs	Förväntad utdelning	Förväntad löptid	
LIP 2011	0,84%–1,60%	37%	11,09 kr–12,89 kr	0	0,52 år–7,45 år	
SAP 2012	1,34%–1,37%	37%	13,59 kr	0	5,29 år–5,65 år	
Tilldelat 2011						
Värderingsmodell	Risikfri ränta	Volatilitet	Vägd genom- snittlig aktiekurs	Förväntad utdelning	Förväntad löptid	
LIP 2011	0,85%–1,61%	37%	8,02 kr–8,09 kr	0	0,06 år–7,16 år	

## 33. LIKVIDA MEDEL

	Koncernen			Aerocrine AB		
	2013	2012	2011	2013	2012	2011
Kassa och Bank	292 133	199 913	150 227	283 686	192 833	145 889

## 34. AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

## Aktiekapitalets fördelning

	Antal 2012-12-28	Nyemission	Antal 2013-12-30	Röstvärde	%	Aktiekapital 2013-12-30	%
Serie B	145 637 781	8 990 917	154 628 698	154 628 698	100,0	77 314 349:00	100,0
<b>Total</b>	<b>145 637 781</b>	<b>8 990 917</b>	<b>154 628 698</b>	<b>154 628 698</b>	<b>100,0</b>	<b>77 314 349:00</b>	<b>100,0</b>

Aktieägarna har enligt beslut vid årsstämma den 7 maj 2013 givit bemyndigande till styrelsen att, längst intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen genom nyemission emittera aktier, teckningsoptioner eller konvertibler. Antalet aktier, teckningsoptioner och konvertibler som skall kunna ges ut

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

## Aktiekapital och ägarförhållanden

De största aktieägarna 2013-12-30 (Källa: Euroclear).	Totalt antal aktier	Andel av kapital och röster
Novo A/S	39 160 713	25,3%
Invifed AB c/o Investor	35 821 770	23,2%
Health Cap*	17 032 835	11,0%
Tredje AP fonden	4 233 324	2,7%
Avanza Pension Försäkring AB	3 183 926	2,1%
Handelsbanken fonder	2 570 235	1,7%
Catella Sverige Select	2 316 000	1,5%
Carnegie fonder (Luxemburg)	2 275 000	1,5%
Grundare	508 443	0,3%
Övriga	47 526 452	30,7%
<b>Total</b>	<b>154 628 698</b>	<b>100,0%</b>

Bolaget hade per 2013-12-30 cirka 5 000 aktieägare.

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



## Aktiekapitalets utveckling

Tidpunkt	Händelse	Antal aktier av serie A	Antal aktier av serie B	Antal preferensaktier	P-serie	Totalt antal aktier	Kvotvärde per aktie, kr	Aktiekapital efter förändring, kr	Teckningskurs, kr
nov-97	Bolaget bildades	100 000	900 000			1 000 000	0,1	100 000	
dec-97	Nyemission		360 000			1 360 000	0,1	136 000	70
dec-97	Fondemission					1 360 000	0,5	680 000	
aug-99	Omstämpling	-100 000	100 000			1 360 000	0,5	680 000	
aug-99	Riktad emission till HealthCap och Investor			1 600 000)	P1	2 960 000	0,5	1 480 000	25
okt-99	Nyemission		288 451			3 248 451	0,5	1 624 226	25
jun-00	Nyemission			711 687	P2	3 960 138	0,5	1 980 069	50
dec-00	Omstämpling		30 693	-30 693	P2	3 960 138	0,5	1 980 069	
jun-01	Nyemission			1 732 414)	P3	5 692 552	0,5	2 846 276	70
dec-02	Nyemission			1 526 142)	P4	7 218 694	0,5	3 609 347	23,33
jan-03	Nyemission			171 454)	P4	7 390 148	0,5	3 695 074	23,33
maj-03	Omstämpling		3 305	-875)	P2				
				-2 430	P3				
jun-03	Nyemission		3 020 262	2 013 508)	P1	12 423 918	0,5	6 211 959	10
aug-03	Nyemission		567 045	378 030)	P1	13 368 993	0,5	6 684 496:50	10
dec-04	Nyemission		4 794 654	3 196 436)	P1	21 360 083	0,5	10 680 041:50	10
jan-05	Nyemission			4 000 000)	P5	25 360 083	0,5	12 680 041:50	10
maj-05	Nyemission			999 457)	P5	26 359 540	0,5	13 197 770	10
aug-05	Nyemission			4 000 000)	P5	30 359 540	0,5	15 197 770	10
aug-05	Nyemission			1 304 348)	P5	31 663 888	0,5	15 831 944	11,5
jun-06	Nyemission			4 000 000)	P5	35 663 888	0,5	17 831 944	10
jun-06	Nyemission			1 304 348)	P5	36 968 236	0,5	18 484 118	11,5
maj-07	Nyemission		9 000 000			45 968 236	0,5	22 984 118	25
jun-07	Omstämpling		45 968 236	-45 968 236		45 968 236	0,5	22 984 118	
dec-08	Nyemission		20 523 669	-		66 491 905	0,5	33 245 952:50	4,25
2009	Teckning optioner under 2009		11 006	-		66 502 911	0,5	33 251 455:50	0,5
sep-10	Nyemission		16 071 428	-		82 574 339	0,5	41 287 169:50	7
okt-10	Nyemission		18 174 161	-		100 748 500	0,5	50 374 250	7
nov-10	Nyemission		1 265 170	-		102 013 670	0,5	51 006 835	7
Under 2010	Teckning optioner		233 843	-		102 247 513	0,5	51 123 756:50	0,5
Under 2011	Teckning optioner		98 856	-		102 346 369	0,5	51 173 184:50	0,5
Q1 2012	Teckning optioner		326 556	-		102 672 925	0,5	51 336 462:50	0,5
maj-12	Konvertering konvertibellån		12 857 143	-		115 530 068	0,5	57 765 034	8,75
maj-12	Nyemission		28 882 516	-		144 412 584	0,5	72 206 292	9
Q2 2012 I	Teckning optioner		102 050	-		144 514 634	0,5	72 257 317	0,5
Q2 2012 II	Teckning optioner		107 286	-		144 621 920	0,5	72 310 960	8,2
Q3 2012	Teckning optioner		326 079	-		144 947 999	0,5	72 473 999:50	0,5
Q4 2012	Teckning optioner		689 782	-		145 637 781	0,5	72 818 890:50	0,5
Q1 2013	Teckning optioner		318 624	-		145 956 405	0,5	72 978 820:50	0,5
Maj 2013	Nyemission		8 625 000	-		154 581 405	0,5	77 290 702:50	11
Q4 2013	Teckning optioner		47 293	-		154 628 698	0,5	77 314 349:00	0,5

## 35. VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG

Aerocrine har slutit ett exklusivt distributionsavtal med Healthcare 21, ett brittisk-irländskt bolag som arbetar med medicinsk utrustning, för marknadsföring och försäljning av Aerocrines nya mätinstrument och testkit för mätning av luftvägsinflammation – NIOX VERO® – i Storbritannien och Irland. Avtalet träder i kraft den 1 februari 2014 och ger Healthcare 21 exklusiv rätt att sälja och marknadsföra Aerocrines nya mätinstrument NIOX VERO samt testkit, vilka används för att diagnostisera och följa upp patienter med astma. I distributionsavtalet ingår också att Healthcare 21 ska sköta support, försäljning och distribution för befintlig NIOX MINO®-instrument på den brittiska och irländska marknaden.

Aerocrine har fått information om att Health Care Service Corporation (HCSC) kommer att införa en positiv ersättningspolicy för test av utandad kväveoxid (FeNO) för diagnos och behandling av astma från den 1 april 2014. HCSC, den femte största privata sjukförsäkringsbolaget i USA, tillhandahåller försäkringsskydd för 14 miljoner individer. HCSCs dotterbolag inkluderar Blue Cross och Blue Shield i delstaterna Illinois, Montana, New Mexico, Oklahoma och Texas.

NICE (National Institute for Health and Care Excellence) har informerat sina intressenter om att de i april kommer publicera slutliga riktlinjer som rekommenderar Aerocrines NIOX MINO och NIOX VERO för att förbättra diagnostisering och behandling av astma, orsakad av luftvägsinflammation.

Resultat- och balansräkningar kommer att fastställas på årsstämma den 12 maj 2014.

Solna den 7 april 2014

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

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

Scott Beardsley  
*Styrelseledamot*

Thomas Eklund  
*Styrelseledamot*

Lars Gustafsson  
*Styrelseledamot*

Staffan Lindstrand  
*Styrelseledamot*

Dennis Kane  
*Styrelseledamot*

Anders Williamsson  
*Styrelseledamot*

Rolf Classon  
*Styrelseordförande*

Scott Myers  
*Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse har lämnats den 7 april 2014.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Mikael Winkvist  
*Auktoriserad revisor*

# Revisionsberättelse

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

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Aerocrine AB (publ) för år 2013. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 3–51.

### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen*

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

### *Revisorns ansvar*

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

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

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

### *Uttalanden*

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

31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Aerocrine AB (publ) för år 2013.

### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

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

### *Revisorns ansvar*

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

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

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

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

### *Uttalanden*

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

Stockholm den 7 april 2014

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Mikael Winkvist  
Auktoriserad revisor

# Sexårsöversikt

Belopp i miljoner kronor	2013	2012	2011	2010	2009	2008
<b>Resultaträkningar</b>						
Nettoomsättning	136,2	147,0	93,5	84,7	98,8	82,4
Bruttovinst	97,8	106,2	64,2	57,5	69,0	53,1
Rörelsekostnader justerat för nedanstående poster	-300,2	-252,2	-165,3	-117,4	-116,9	-167,3
Rörelseresultat före patenttvister, optionsprogram och engångsposter	-202,4	-146,0	-101,1	-59,9	-47,9	-114,2
Kostnader för patenttvister	-1,4	-17,6	-8,8	-23,0	-22,2	-4,7
Kostnader för optionsprogram	-1,9	-22,8	-13,3	-2,1	-13,9	-16,7
Engångskostnader relaterade till tillsättande av ny VD	0,0	0,0	-9,6	-	-	-
Engångskostnader relaterade till ubyte av distributörer i Kina och inom EU	0,0	-10,7	-	-	-	-
Rörelseresultat efter kostnader för patenttvister och optionsprogram	-205,7	-197,1	-132,8	-85,0	-84,0	-135,6
Resultat finansiella investeringar	-19,7	-4,4	-5,9	-0,8	-1,0	6,8
Resultat efter finansiella investeringar	-225,4	-201,6	-138,7	-85,8	-85,1	-128,8
Skatt	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Årets resultat</b>	<b>-225,6</b>	<b>-201,5</b>	<b>-138,6</b>	<b>-85,8</b>	<b>-85,1</b>	<b>-128,8</b>
<b>Balansräkningar</b>						
Immateriella tillgångar	28,8	37,9	47,6	52,0	2,0	2,0
Materiella anläggningstillgångar	6,2	5,8	2,7	5,5	14,3	14,3
Finansiella anläggningstillgångar	1,9	1,6	1,4	1,1	0,9	-
Varulager	19,5	20,2	17,6	18,7	13,1	18,9
Kortfristiga fordringar	31,0	38,8	25,2	20,8	18,4	22,4
Likvida medel	292,1	199,9	150,2	252,9	24,3	93,1
<b>Summa tillgångar</b>	<b>379,6</b>	<b>304,3</b>	<b>244,8</b>	<b>351,0</b>	<b>68,0</b>	<b>150,6</b>
Eget kapital	104,2	231,6	72,0	201,5	31,6	107,5
Långfristiga skulder	222,7	11,9	116,5	110,5	7,5	3,0
Kortfristiga skulder	52,7	60,9	56,3	38,9	28,8	40,1
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>379,6</b>	<b>304,3</b>	<b>244,8</b>	<b>351,0</b>	<b>68,0</b>	<b>150,6</b>
<b>Kassaflödesanalyser</b>						
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-212,4	-181,2	-102,0	-74,3	-63,9	-111,0
Förändring i rörelsekapital	0,3	-3,0	5,5	0,3	-1,9	8,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3,6	-5,8	-6,4	-56,7	-2,8	-6,2
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>-213,9</b>	<b>-189,9</b>	<b>-102,9</b>	<b>-130,6</b>	<b>-68,5</b>	<b>-108,8</b>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	305,3	238,7	0,0	360,9	0,0	83,0
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>89,7</b>	<b>48,8</b>	<b>-102,8</b>	<b>230,3</b>	<b>-68,5</b>	<b>-25,8</b>
<b>Belopp i miljoner kronor</b>						
<b>Nyckeltal</b>						
Bruttomarginal, %	72%	72%	69%	68%	70%	64%
Rörelsemarginal, %	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Avkastning på eget kapital, %	neg	neg	neg	neg	neg	neg
Sysselsatt kapital	326,9	243,4	188,5	312,0	39,7	110,5
Nettokassa	292,1	199,9	150,2	252,9	24,3	93,1
Soliditet, %	27%	76%	29%	57%	47%	71%
Nettoskuldsättningsgrad, ggr	-0,73	-0,86	-2,09	-1,25	-0,77	-0,87
Utvecklingskostnader	75,5	84,1	53,2	56,3	57,3	63,1
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	1,1	0,4	5,4	55,8	0,1	1,1
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	2,2	5,1	0,7	0,6	1,8	5,1
Medeltal anställda	133	107	71	54	56	72
Lönekostnader (lön, soc. avgifter och ersättningar)	139,9	142,3	87,2	56,5	65,0	85,1
<b>Data per aktie</b>						
Resultat, kr	-1,5	-1,6	-1,4	-1,2	-1,3	-2,8
Eget kapital, kr	0,7	1,6	0,7	2,0	0,5	1,62
Operativt kassaflöde, kr	-1,47	-1,30	-1,01	-1,28	-1,03	-1,64
Antal aktier vid årets slut, tusental	154 628,7	145 637,8	102 346,4	102 247,5	66 502,9	66 491,9
Genomsnittligt antal aktier, tusental	151 381,3	127 857,1	102 304,1	74 239,1	66 496,4	46 823,4
<b>Definitioner</b>						
Sysselsatt kapital: Summa eget kapital och skulder minus kortfristiga skulder. Övriga definitioner, se sid. 22, Nyckeltal.						

# Styrelse och revisorer

Enligt Aerocrines bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst fem och högst tolv ledamöter samt högst tio suppleanter. Bolagets styrelse består för närvarande av sju personer, inklusive styrelsens ordförande. Samtliga styrelseledamöter är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2013. Nedan redovisas styrelseledamöterna, befattning, när de valdes in, födelseår, utbildning, erfarenhet,

pågående uppdrag samt uppdrag avslutade de senaste fem åren och innehav i Aerocrine. Samtligas innehav av aktier och personaloptioner avser aktuellt innehav per den 22 februari 2013 samt kända förändringar därefter och inkluderar makes, makas, omyndiga barns innehav samt innehav via bolag där vederbörande innehar ett betydande ägande och/eller betydande inflytande.



**Rolf Classon Styrelseordförande, invald 2011**

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

(NASD), Hill-Rom Corp (NYSE) och Tecan Group (Zürich-börsen) samt styrelseledamot i Fresenius Medical Care (Frankfurt-börsen och NYSE).

**Innehav:** Styrelseaktier (optioner) motsvarande 34 437 aktier.



**Scott Beardsley Styrelseledamot, invald 2010**

**Född:** 1967. **Utbildning:** MBA från UCLA Anderson Graduate School of Management och B. Sc. från Colorado State University. **Erfarenhet:** Scott Beardsley är anställd som partner på Novo Ventures (US) Inc. Mellan 2009–2012 var Scott anställd inom Novo A/S. Innan detta har han lång erfarenhet inom investment banking såsom

VD för JP Morgan i San Francisco med fokus på investeringar i biotekniksektorn och innan dess en motsvarande roll inom Piper Jaffrays USA samt inom Montgomery Securities medlem av deras grupp fokuserad inom hälsosektorn. **Innehav:** Inget.



**Thomas Eklund Styrelseledamot, invald 2011**

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

**Pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Bomill AB samt styrelseledamot i Biotage AB, Global Health Partner AB, Memira Holding AB, Neoventa Holding AB, Rodebjer Form AB och Tedcap AB. **Innehav:** 15 000 aktier.



**Anders Williamsson Styrelseledamot, invald 2007**

**Född:** 1954. **Utbildning:** Civilekonom, Lunds universitet. **Erfarenhet:** Anders Williamsson har över 30 års internationell erfarenhet inom områdena medicinsk teknologi och life science. **Pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Allenex AB, Nano Bridging Molecules SA, Tigran Technologies AB, Helsingborg Marathon AB,

Run Walk Rest Helsingborg AB och Fade Hook & Draw AB samt styrelseledamot i Dreamwork Scandinavia AB. **Innehav:** 37 500 aktier samt optionsrätter och styrelseaktier (optioner) motsvarande 222 690 aktier.



**Lars Gustafsson Styrelseledamot, invald 1997**

**Född:** 1950. **Utbildning:** Leg. läkare och medicine doktor, Karolinska Institutet.

**Erfarenhet:** Lars Gustafsson är en av upphovsmännen bakom Aerocrine. Han är professor vid institutionen för Fysiologi och Farmakologi på Karolinska Institutet och bedriver forskning kring mekanismer bakom bildandet av NO i

luftvägarna samt mekanismer vid astma. **Pågående uppdrag:** VD och styrelseledamot i Attgeno AB och Nitrograf Bioanalysis AB. Styrelseordförande i Stiftelsen Ulf von Eulers föreläsningsfond och styrelseledamot i Stiftelsen Lars Hiertas Minne. **Innehav:** 275 000 aktier samt optionsrätter och styrelseaktier (optioner) motsvarande 207 419 aktier.



**Dennis Kane Styrelseledamot, invald 2011**

**Född:** 1953. **Utbildning:** Fil. kand i biologi från Kalamazoo College, Michigan, USA. **Erfarenhet:** Dennis Kane har över 35 års erfarenhet från försäljning och marknadsföring av läkemedel och diagnostik, inkluderande över 20 års fokus på allergi och astma. Han har varit ansvarig för den amerikanska försäljnings- och marknadsförings-

satsningen inom Phadia AB (tidigare Pharmacia Diagnostics) samt arbetat med att bygga upp och expandera verksamheten inom Upjohn Inc. avseende sjukdomshantering och läkemedelsekonomi. **Pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Armune Bioscience Inc. **Innehav:** Styrelseaktier (optioner) motsvarande 25 198 aktier.



**Staffan Lindstrand Styrelseledamot, invald 1999**

**Född:** 1962. **Utbildning:** Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan. **Erfarenhet:** Staffan Lindstrand är sedan 1997 partner i HealthCap, med cirka tio års erfarenhet inom investment banking dessförinnan. **Pågående uppdrag:** Styrelseledamot i HealthCap AB med associerade bolag, Limehold AB, Orexo AB, PulmonX Corporation och 20/10 Perfect Vision AG. **Innehav:** Inget.

## Revisorer

ÖhrlingsPricewaterhouseCoopers AB är Aerocrines revisorer och omvaldes vid årsstämman 2013. Mikael Winqvist, auktoriserad revisor och medlem i FAR SRS, vid ÖhrlingsPricewaterhouseCoopers AB är huvudansvarig revisor.



# Ledande befattningshavare

Aerocrines ledning består av sex personer. Nedan redovisas ansvarsområde, anställningsår, födelseår, utbildning, erfarenhet, pågående uppdrag samt uppdrag avslutade de senaste fem åren och innehav i Aerocrine. Samtligas innehav av aktier och personaloptioner avser aktuellt innehav

per den 30 december 2013 samt kända förändringar därefter och inkluderar makes, makas, omyndiga barns innehav samt innehav via bolag där vederbörande innehar ett betydande ägande och/eller betydande inflytande.



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

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

Innan han tillträdde som VD för Aerocrine arbetade han på UCB och har innan dess haft flera seniora positioner inom Johnson & Johnson, inklusive posten som chef för McNeil Specialty Products. **Pågående externa uppdrag:** Nominerad till styrelseledamot i Orexo AB. **Innehav:** 419 094 aktier samt personaloptioner motsvarande 3 764 782 aktier.



**Ken Marshall, VD för dotterbolaget Aerocrine Inc. sedan 2012**

**Född:** 1959. **Utbildning:** BSBA inom marknadsföring och ekonomi, Universitetet i Western Carolina samt MBA vid Houston Baptist University. **Erfarenhet:** Ken Marshall har 17 års erfarenhet från GlaxoSmithKline i olika befattningar med ledande kommersiellt ansvar inom affärsområdena

Infektionssjukdomar, Cancer, Neurologi och Affärsutveckling. Tre års erfarenhet med ledande befattning inom marknadsföring och försäljning från Ikaria inom området inhalerad kväveoxid för nyfödda med pulmonell hypertension. **Pågående externa uppdrag:** Inget. **Innehav:** 30 000 aktier samt personaloptioner motsvarande 585 000 aktier.



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

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

projektchef inom Siemens-Elementa inom utveckling av produkter för intensivvård. Mats har även varit styrelseledamot i Stiftelsen för svensk industri-design och i PhD-projektet i bioteknologi med fokus på industrin, vilket bedrivs vid Karolinska Institutet. **Pågående externa uppdrag:** Styrelseledamot i NeoDynamics AB och styrelsesuppleant i RegMan AB. **Innehav:** 59 084 aktier samt personaloptioner motsvarande 798 052 aktier.



**David Plotts, Chef för försäljning och marknadsföring i Europa och Asien sedan 2013**

**Född:** 1967. **Utbildning:** Företagsekonomi, Open University and Science, University of Western Australia. **Erfarenhet:** David Plotts har 18 års erfarenhet inom försäljning och marknadsföring från den europeiska medtech branschen var han innehaft ledande roller såsom försäljnings- och

marknadschef i UK för Tyco Healthcare, Vice VD försäljning i UK, Irland & Sydafrika för Covidien och Vice VD marknadsföring Europa för Covidien. David har också varit en aktiv medlem i den brittiska föreningen för häsoindustrier (ABHI) var han för närvarande är medlem i inköpskomiteen för NHS. **Pågående externa uppdrag:** Medlem i inköpskomiteen för NHS för den brittiska hälsoindustrin. **Innehav:** Personaloptioner motsvarande 26 875 aktier.



**Michael Colérus, CFO sedan 1999**

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

Hormones. **Pågående externa uppdrag:** Inget. **Innehav:** 53 253 aktier samt personaloptioner motsvarande 696 896 aktier.



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

**Född:** 1958. **Utbildning:** Medicine doktor från Hahnemann University School of Medicine i Pennsylvania, Internmedicin från Ohio State University, lungmedicin och intensivvård från Universitetet i Nebraska Medical Center. **Erfarenhet:** Kathleen Rickard är amerikansk

läkare och specialist inom lungmedicin. Hon tillför senior industri-erfarenhet från GlaxoSmithKline i USA där hon under femton år ansvarade för den medicinska och kliniska utvecklingen av GSK:s idag världsledande läkemedel för astma. **Pågående externa uppdrag:** Inget. **Innehav:** 41 667 aktier samt personaloptioner motsvarande 763 100 aktier.

# Aerocrine

KNOWLEDGE IN EVERY BREATH

## Aerocrine AB

Besöksadress: Råsundavägen 18, Solna  
P. O. Box 1024  
171 21 Solna  
Sverige  
Tel: 08-629 07 80  
Fax: 08-629 07 81  
E-post: info@aerocrine.com

## Aerocrine AG

Louisenstraße 21  
61348 Bad Homburg  
Tyskland  
Tel: +49 6172 49560 0  
Fax: +49 6172 683414  
E-mail: Info@aerocrine.de

## Aerocrine Inc.

5151 McCrimmon Parkway  
Suite 260  
Morrisville, NC 27560  
USA  
Tel: 1-866-275-6469  
Fax: 1-866-630-6469  
E-mail: info.US@aerocrine.com  
sales.US@aerocrine.com

## Aerocrine International GmbH

c/o A. Antunes  
Rigistrasse 22D  
8330 Pfäffikon ZH  
Schweiz

## Aerocrine Ltd

The Tannery,  
19 Kirkstall Road,  
Leeds,  
West Yorkshire, LS3 1HS  
Storbritannien  
Tel: +44 (0)845 548 1511  
Fax: +44 (0)845 548 1512  
E-mail: sales.uk@aerocrine.com

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



*“Vår vision är att förbättra behandlingen  
av inflammatoriska luftvägssjukdomar och  
därmed också livskvaliteten för behandlade  
patienter över hela världen.”*