

Delårsrapport januari – september 2014

Aerocrine uppnår rekordförsäljning under tredje kvartalet och de första nio månaderna; I syfte att främja Bolagets fortsatta tillväxt har styrelsen beslutat om kapitalanskaffning genom en kommande finansiering om cirka 443 MSEK, varav mer än 75 % har garanterats.

Januari – september 2014

- Nettoomsättningen ökade med 15 % till 116,0 (100,5)* MSEK. Justerat för valutaförändringar ökade nettoomsättningen med 10 %.
 - Försäljningen för klinisk användning av NIOX-produkterna uppgick till 92,8 MSEK, en ökning med 21 %.
 - Den strategiska försäljningen (till läkemedelsbolag och CRO:er för kliniska studier) uppgick till 19,5 miljoner SEK, en ökning med 3 %.
- Totalt antal sålda tester (påfyllnads- samt initiala tester) uppgick till 1,8 (1,5) miljoner tester, en ökning med 22 %. Den sålda volymen påfyllnadstester ökade med 26 %.
- Bruttomarginalen för perioden uppgick till 69 (73) %. Minskningen jämfört med föregående år beror främst på en förändring i relationen mellan de olika försäljningskanalerna.
- Resultatet efter skatt uppgick till -167,7 (-166,5) MSEK, motsvarande ett resultat per aktie före/efter utspädning om -1,1 (-1,1) SEK.
- Rörelseresultatet förbättrades till -130,1 (-154,1) MSEK.
- Kassaflödet från verksamheten var negativt och uppgick till -154,7 (-169,0) MSEK.

Juli – september 2014

- Nettoomsättningen ökade med 24 % till 38,5 (31,1)* MSEK. Justerat för valutaförändringar ökade nettoomsättningen med 16 %.
 - Försäljningen för klinisk användning av NIOX-produkterna uppgick till 30,4 MSEK, en ökning med 34 %.
 - Den strategiska försäljningen uppgick till 6,9 (7,1) MSEK, en minskning med 2 %.
- Totalt antal sålda tester (påfyllnads- samt initiala tester) uppgick till 0,6 (0,5) miljoner tester, en ökning med 33 %. Den sålda volymen påfyllnadstester ökade med 33 %.
- Bruttomarginalen uppgick till 68 (74) %.
- Resultatet efter skatt uppgick till -60,2 (-56,5) MSEK, motsvarande ett resultat per aktie före/efter utspädning om -0,4 (-0,4) SEK.
- Rörelseresultatet förbättrades till -41,8 (-47,9) MSEK.
- Kassaflödet från verksamheten var negativt och uppgick till -49,5 (-50,8) MSEK.

Väsentliga händelser under juli – september 2014

- Den 29 september 2014 meddelade Bolaget att ett samarbete ingåtts med Microsoft. Inom ramen för samarbetet kommer Microsofts säkra molntjänster att användas för att skicka produktdata från kliniker och Bolagets lokaler i Sverige, Storbritannien och USA till Aerocrine för analys. Aerocrines målsättning är att kunna använda denna information för kundsupport och försäljningsstöd. Microsoft valde Aerocrine på grund vår ledande teknologi, vår närvaro på den globala marknaden och vårt fokus på att utveckla patienthälsovården.

Väsentliga händelser efter periodens slut

- Den 6 november 2014 gav det amerikanska läkemedelsverket, United States Food and Drug Administration (FDA), sitt marknadsgodkännande för NIOX VERO, nästa generation av instrument för mätning av halten kväveoxid i utandningsluften (Fractional exhaled Nitric Oxide, FeNO) i klinisk miljö. NIOX VERO tillför ny funktionalitet i form av nytt användargränssnitt, längre livslängd och mobilitet (batteridrift) vilka har varit mycket uppskattade vid lanseringen i Europa under 2014.
- Den 8 November 2014 publicerades kliniska riktlinjer av "French Speaking Respiratory Society" i "Revue des Maladies Respiratoires (2014)". Dessa franska kliniska riktlinjer är ett viktigt steg för ansökan om införande av FeNO i den franska sjukvårdens betalningssystem. Riktlinjerna summeras med följande slutsats; "Mätning av FeNO är det enda ickeinvasiva lungfunktionstestet som (1) upptäcker (2) kvantifierar och (3) övervakar förändringar i inflammationsaktiviteten för olika andningsvägssjukdomar, inklusive steroidkänslig (allergisk) astma".
- Den 26 november 2014 avgick Thomas Eklund från styrelsen.

- Den 26 november 2014 beslutade styrelsen att säkerställa finansiering om cirka 443 MSEK före transaktionskostnader. Finansieringen kommer att struktureras som en företrädesemission under förutsättning av aktieägarnas godkännande vid en extra bolagsstämma den 7 januari 2015. Information om företrädesemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande den 28 november 2014. Mer än 75 % av finansieringen har garanterats av bland andra Aerocrines största aktieägare Novo A/S och Danmarks största offentliga pensionsfond, Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP).

Sammanställning av finansiell information

(MSEK)	Aerocrine-koncernen					
	1 jul 2014 – 30 sep 2014	1 jul 2013 – 30 sep 2013	1 jan 2014 – 30 sep 2014	1 jan 2013 – 30 sep 2013	Rullande 12 Månader	1 jan 2013 – 31 dec 2013
Nettoomsättning	38,5	31,1	116,0	100,5	151,7	136,2
Strategisk försäljning	6,9	7,1	19,5	18,9	27,9	27,3
Bruttoresultat	26,2	22,9	79,6	73,1	104,4	97,8
Bruttomarginal %	68%	74%	69%	73%	69%	72%
Rörelseresultat	-41,8	-47,9	-130,1	-154,1	-181,8	-205,7
Resultat efter skatt	-60,2	-56,5	-167,7	-166,5	-226,9	-225,6
Kassaflöde, löpande verksamheten	-49,5	-50,8	-154,7	-169,0	-197,8	-212,1
Totalt kassaflöde	-50,5	-62,2	-157,7	132,7	-200,7	89,7

För ytterligare information, kontakta:

Scott Myers, verkställande direktör och koncernchef: +46 768 788 379 eller +1 970 368 0336, eller
Marshall Woodworth, CFO: +46 709 695 219 eller +1 919 749 8748
www.aerocrine.com eller www.niox.com

*De siffror som placerats inom () står för motsvarande siffror i samma enhet och för samma period förra året.

Informationen är sådan som Aerocrine AB (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 27 november 2014 kl. 08.00.

VD kommenterar tredje kvartalet 2014

"Vi har på ett framgångsrikt sätt hanterat betydande utmaningar under de första nio månaderna i år och vår förståelse för våra marknader och våra kunder fortsätter att utvecklas. Likaså har vi ökat vårt fokus på tillväxt som ett av våra viktigaste mål och arbetat för att säkerställa att vi gör detta på ett kapitaleffektivt sätt. Vi har lyckats med båda dessa uppgifter under årets tredje kvartal, vilket gör mig otroligt stolt över vår organisation.

Omsättningsmässigt var tredje kvartalet 2014 det bästa tredje kvartalet i Bolagets historia. Då andra och tredje kvartalet dessutom utgjorde två starka kvartal i rad motsvarar resultatet hittills i år våra tre bästa kvartal någonsin. Vi nämnde i tidigare rapporter att vår amerikanska verksamhet skulle börja visa tecken på förbättring under andra halvan av 2014, och under tredje kvartalet uppnådde vi vår starkaste kliniska försäljning någonsin i USA. Klinisk försäljning i USA uppgick till 11,7 MSEK under tredje kvartalet, vilket motsvarar en ökning med 2 % jämfört med tredje kvartalet 2013 och 23 % jämfört med andra kvartalet 2014.

Det förbättrade resultatet i USA beror på förändringar av försäljningsmodellen, inklusive förbättrade måldata och budskap, ett produktutvärderingsprogram och flera alternativa prismodeller för kunderna. Den allmänna situationen för kostnadsersättning har blivit bättre, med bättre täckning i nyckelstater som Illinois och Texas, och vi har expanderat vår säljstyrka där för att dra nytta av de förbättrade kostnadsersättningarna. Vi har nu 28 försäljningsdistrikt, och vi planerar att behålla denna struktur under 2015. Vår amerikanska organisation har visat ökad produktivitet, liksom ökad försäljning av påfyllnadstester, vilket är en viktig indikator på verksamhetens underliggande hälsa.

Verksamheten utanför USA fortsätter att visa stark tvåsiffrig tillväxt, där Europa och resten av världen bidrar med en tillväxt på 15 % under både tredje kvartalet och för de första nio månaderna i år, jämfört med motsvarande perioder 2013. Asien/Stillahavsregionen har haft ett enastående resultat med en tillväxt på 328 % och 152 % under tredje kvartalet och de första nio månaderna, jämfört med motsvarande perioder 2013, med Japan som en av de viktigaste marknaderna.

Vi har även fokuserat på effektivare kapitalanvändning. Vi har åstadkommit detta genom att globalisera vissa funktioner och effektivisera våra funktioner genom automatisering. Vi har minskat antalet anställda med 13 %

jämfört med samma tid förra året trots en växande verksamhet. Vad gäller procent av försäljningen fortsätter vi att ha en bra hävstångseffekt på vår fasta kostnadsbas. Vi har minskat våra rörelsekostnader med 17 MSEK samtidigt som vi ökat försäljningen med ca. 16 MSEK (tredje kvartalet hittills i år jämfört med försäljningen fram till samma datum under tredje kvartalet 2013) och uppnått minskning med 45 procentenheter (226 till 181 %). Om vi inte genomfört dessa initiativ hade kostnadsbasen varit 52 MSEK högre. Samtidigt som vi försöker minska denna siffra ytterligare för att nå vårt övergripande lönsamhetsmål har det resulterat i att rörelseförlusterna minskat under tre kvartal i sträck.

Med avseende på produkt- och tjänsteutvecklingen har vi meddelat att vi ingått ett innovativt samarbete med Microsoft, där vi valts ut av deras globala molnbaserade dataanalysgrupp som en tidig användare av deras säkra molnbaserade nätverk för aktiv fjärravläsning av medicinska instrument på olika kontinenter. Pilotprogrammet är i full gång, och vi kan nu fjärravläsa instrumenten nästan i realtid. Detta kommer att förbättra vår förmåga att övervaka enheterna samtidigt som vi får värdefull information om testanvändning samt om sensorer och produkter som närmar sig slutet av sin livslängd. Detta kommer att öka effektiviteten i försäljningen och implementeringen av resurser för kundsupport. Projektet avslutas i december med en konferens i Bryssel där Microsoft kommer att visa upp resultatet från samarbetet.

På den regulatoriska sidan godkändes NIOX VERO den 6 november av FDA för kommersialisering i USA. NIOX MINO:s återregistrering i Kina går enligt plan för godkännande under första kvartalet 2015, och ytterligare NIOX VERO-ansökningar väntar på godkännande i Japan och Kina. Vi förväntar oss ett godkännande i Japan under andra kvartalet 2015 och i Kina under andra halvåret 2015, men allt beror på de tidscheman och processer som styrs av varje land.

Då vi förnyat Aerocrines kort-, medel- och långsiktiga planering har vi beaktat den finansiering som krävs för att omsättningen ska växa och för att vi ska ha möjlighet att fortsätta vår utveckling mot långsiktig lönsamhet och värdeskapande för våra aktieägare. Vi anser att vi har skapat en stark grund för fortsatt tillväxt och en strategisk inriktning som vi kommer att stödja genom den förestående finansieringen om cirka 443 MSEK före transaktionskostnader.

Vi kommer att fokusera på fyra viktiga områden:

- 1 | Establish FeNO as Standard of Care
- 2 | Drive Penetration in Defined U.S. Professional Segment
- 3 | Attain Profitability
- 4 | Finalize Home Device Product and Business Model

Vi kommer att fokusera vår tid och våra resurser på att uppnå dessa nyckelmål och fortsätta göra Aerocrine till en ledare leverantör av FeNO-mätninginstrument till den globala vårdsektorn. Detta är en ambitiös plan som kommer att ta tid och resurser i anspråk, och vi fokuserar på att bygga upp Aerocrine och öka värdet för aktieägarna”, säger Scott Myers, Aerocrines verkställande direktör och koncernchef.

För fallstudier som visar hur FeNO hjälper till i det dagliga arbetet med att ställa korrekta diagnoser och inleda rätt medicinering, besök: <http://www.niox.com/en/>

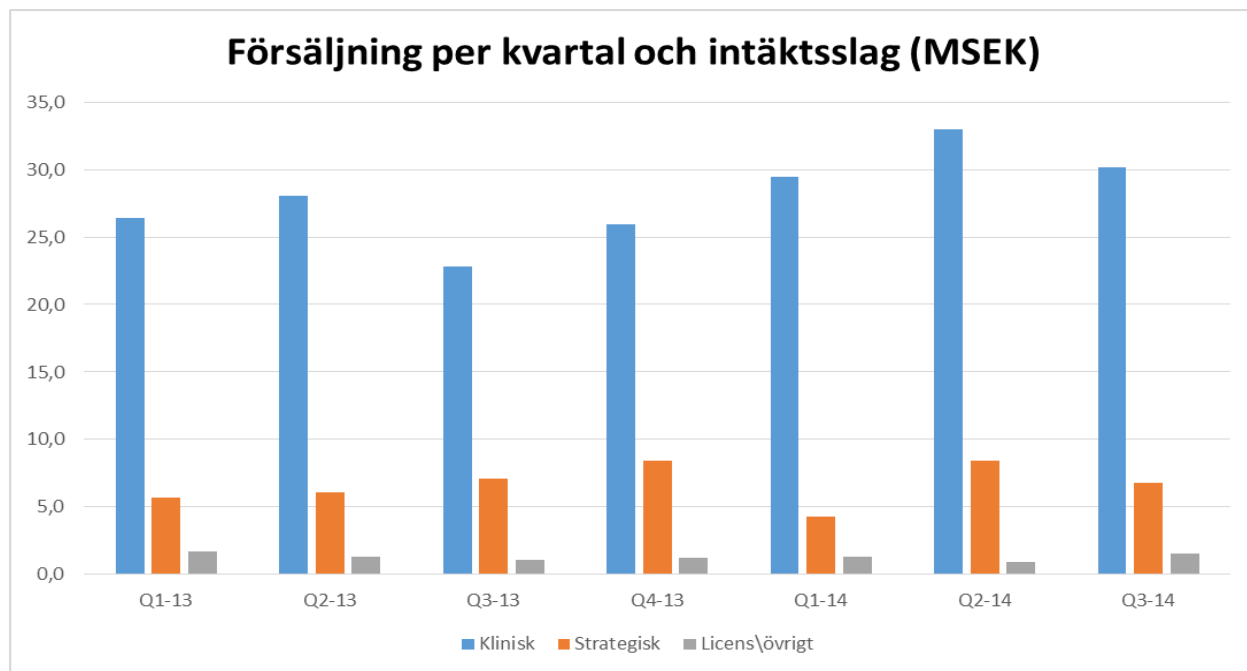
Översikt januari – september 2014

Försäljning

Nettoomsättningen för perioden januari–september 2014 uppgick till 116,0 (100,5) MSEK, en ökning om 15 %. Justerat för valutaförändringar över året uppgick ökningen till 10 %. Den totala kliniska försäljningen av NIOX MINO/NIOX VERO ökade med 21 % till 92,8 (76,5) MSEK, framför allt på grund av en stark försäljning i Japan efter marknadsgodkännandet under det fjärde kvartalet 2013 samt en stabil utveckling

inom EU.

Införandet av en ny försäljningsmodell i USA dämpade tillväxten under första halvåret 2014. Den kliniska försäljningen sjönk med 9 % i lokal valuta, men försäljningen återhämtade sig under andra halvan av andra kvartalet och övergick i solid tillväxt under tredje kvartalet. Förändringarna är framför allt hänförliga till en mer fokuserad målstyrning av vilka möjliga kunder som ska bearbetas baserat på ersättningsnivåer, klinikstorlek och antalet patienter med astmasymptom. Andra förändringar är införandet av nya prismodeller, inklusive en prenumerationsmodell och betalning för faktiskt användande samt införandet av en utvärderingsmodell som låter potentiella kunder använda instrumenten under en tid för att utvärdera fördelarna med att använda FeNO i sina kliniker.

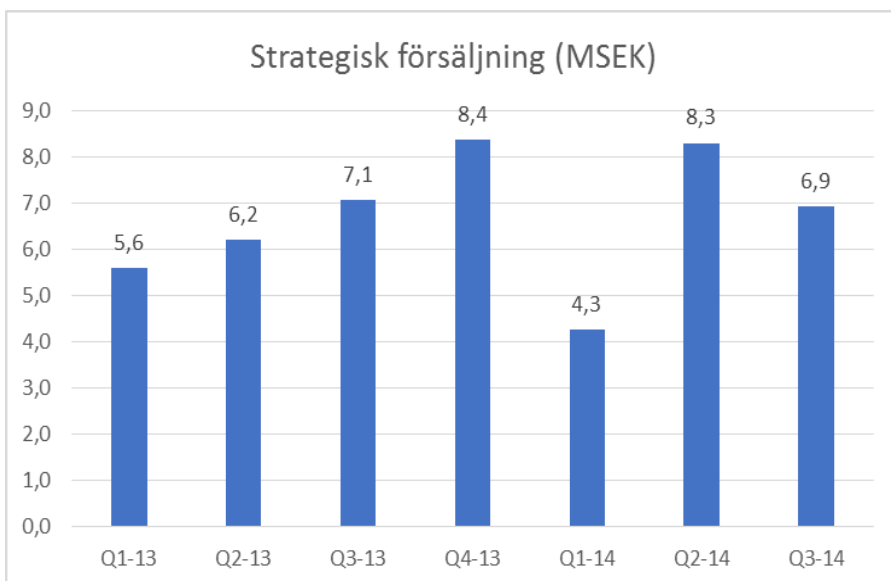


Försäljningssammansättning, regional/övrig

	Aerocrine-koncernen								
	1 jul 2014 – 30 sep 2014	1 jul 2013 – 30 sep 2013	% förändring	1 jan 2014 – 30 sep 2014	1 jan 2013 – 30 sep 2013	% förändring	Rullande 12 månader	1 jan 2013 – 31 dec 2013	% förändring
(MSEK, förutom för tester)									
Klinisk försäljning:									
USA/Nordamerika	11,7	11,4	2%	29,4	32,2	-9%	39,5	42,3	-7%
EU/Resten av världen	13,1	10,0	32%	44,3	37,1	19%	57,3	50,2	14%
Asien/Stilla-havsregionen	5,7	1,2	362%	19,1	7,2	167%	21,9	10,0	120%
Summa klinisk försäljning	30,5	22,6	35%	92,9	76,5	21%	118,7	102,4	16%
Strategisk försäljning	6,9	7,1	-2%	19,5	18,9	3%	27,8	27,2	2%
Övriga intäkter	1,2	1,4	-19%	3,8	5,1	-26%	5,2	6,5	-21%
Totalt antal tester (i tusental)	609	458	33%	1,827	1,498	22%	2,344	2,015	16%
Antal sålda påfyllnadstester (i tusental)	479	361	33%	1,480	1,175	26%	1,874	1,569	19%

Strategisk försäljning

Periodens strategiska försäljning, vilket ingår i det regionala resultatet, ökade med 3 % jämfört med motsvarande period 2013. Den strategiska försäljningen svarade för 17 (19) % av periodens totala omsättning. Det är viktigt att notera att den strategiska försäljningen varierar mellan kvartalen då den påverkas av storlek och val av tidpunkt för leveranserna till de kliniska studierna.



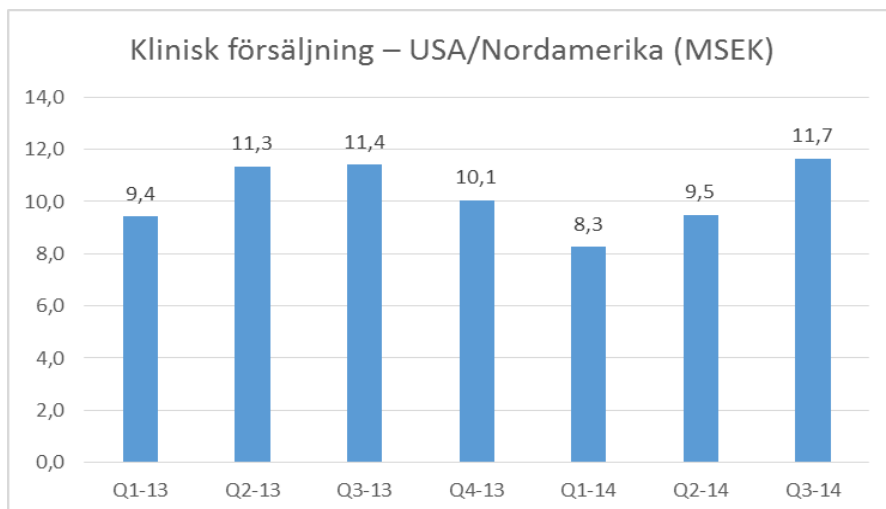
Testvolymmer

Viktiga nyckeltal för Bolaget är volymerna av sålda påfyllnadstester och nyförsäljning av test kit.. Ett påfyllnadstest definieras som det andra och de därpå följande köpen av test-kit. Under perioden såldes totalt cirka 1,5 (1,2) miljoner påfyllnadstester, vilket är en ökning med 26 %. Denna ökning beror främst på en ökning av antalet installerade instrument, liksom ökad användning av läkare. Totalt antal sålda tester (påfyllnadstester samt nyförsäljning) under perioden uppgick till 1,8 (1,5) miljoner tester, en ökning med 22 % jämfört med motsvarande period 2013.

Segmentsutveckling

USA/Nordamerika

Försäljningen under perioden januari–september 2014 i USA/Nordamerika uppgick till 40,3 (43,8) MSEK, vilket är en minskning med 8 %. Justerat för valutaeffekter minskade segmentets försäljning med 10 %. Den minskade försäljningen beror främst på den till kliniska försäljningen, som minskade med 9 % i lokal valuta, samt på den strategiska försäljningen, som minskade med 10 % i lokal valuta. Den förändrade kliniska försäljningsmodellen jämfört med 2013 har



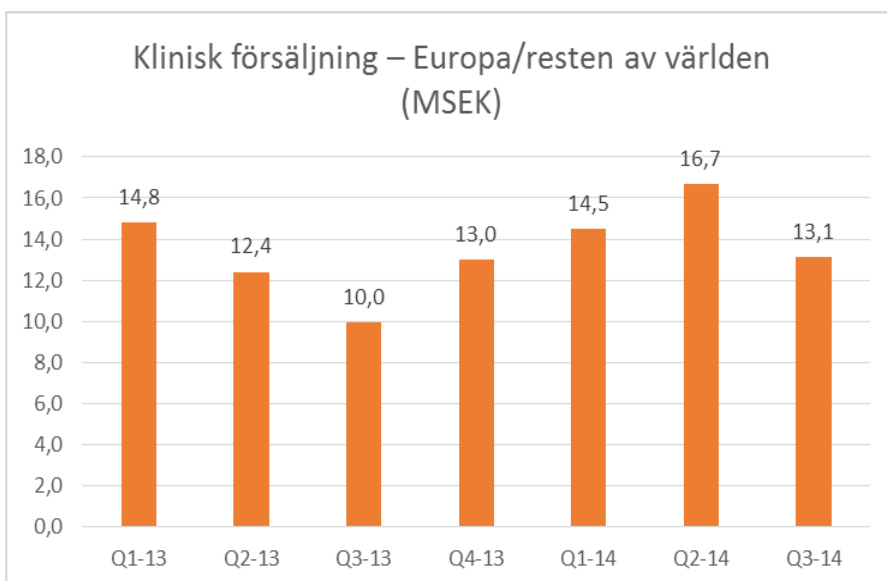
inneburit en kortsiktigt minskad försäljning under första halvåret. Implementeringen av den nya modellen har nu avslutats och vi har fått ett positivt resultat under tredje kvartalet.

Antalet tester sålda för kliniskt bruk låg i princip stilla jämfört med samma period 2013 och uppgick till cirka 455 (454) tusen sålda tester. Medan försäljningen av påfyllnadstester för kliniskt bruk steg med 26 % så minskade försäljningen för de initiala testköpen med 33 % som en konsekvens av implementeringen av den nya försäljningsmodellen. Under de första nio månaderna 2014 placerades 666 instrument som en del av det amerikanska utvärderingsprogrammet. Av dessa var cirka 145 stycken fortfarande utestående per den 30 september.

Försäljningen till nya och pågående medicinska studier förväntas fortsätta utgöra en viktig del av försäljningen i USA. Av segmentets försäljning utgör 9,3 (10,1) MSEK strategisk försäljning.

Europa/övriga världen

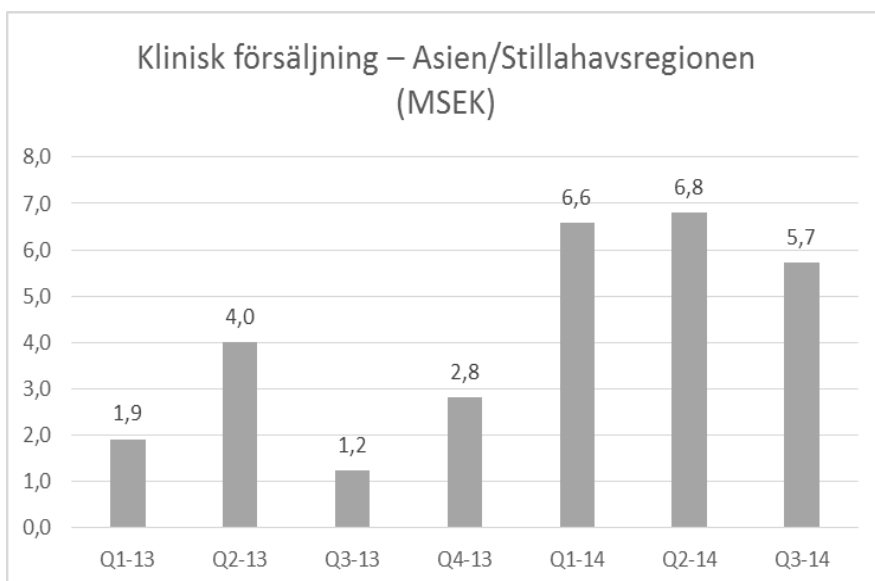
Segmentets försäljning under perioden uppnådde 56,3 (49,0) MSEK, en ökning med 15 %. Justerat för valutaeffekter ökade försäljningen med cirka 10 %. Den kliniska försäljningen, exklusive strategisk försäljning och licensintäkter, ökade med 19 % och uppnådde en rekordhög försäljning på 44,3 (37,1) MSEK. Tyskland och Spanien bidrog mest till den kliniska försäljningstillväxten i segmentet. Under perioden introducerades NIOX VERO på utvalda marknader i segmentet. Den strategiska försäljningen i segmentet uppgick till 10,2 (8,8) MSEK.



Försäljningen av påfyllnadstester ökade med 8 % i segmentet jämfört med motsvarande period 2013 och uppgick till 732 (679) tusen sålda tester. Det totala antalet sålda tester för kliniskt bruk ökade med 13 % och uppgick till cirka 810 (718) tusen sålda tester.

Asien/Stillahavsregionen

Försäljningen i segmentet nådde 19,5 (7,7) MSEK, vilket är en ökning med 152 %. Justerat för valutaeffekter ökade segmentets försäljning med 139 %. Den främsta orsaken till den ökade försäljningen i segmentet består av tillväxt på den Japanska marknaden, där den senaste versionen av NIOX MINO fick marknadsgodkännande under fjärde kvartalet 2013. Ett uppdämt behov samt utbyte av den tidigare versionen av NIOX MINO var de främsta orsakerna till tillväxten.



Försäljningen av påfyllnadstester ökade med 109 % i segmentet jämfört med motsvarande period 2013 och uppgick till 298 (143) tusen sålda tester. Det totala antalet sålda tester för kliniskt bruk ökade med 114 % och uppgick till cirka 396 (185) tusen tester.

Resultat

Bruttomarginalen för perioden uppgick till 69 (73) %. Bruttomarginalen har framför allt påverkats negativt av förändringar avseende mixen mellan direkt- och distributörsmarknader.

Resultat efter skatt för perioden januari–september 2014 uppgick till -167,7 (-166,5) MSEK. Resultatet per aktie uppgick till -1,1 (-1,1) SEK. Den underliggande operativa verksamheten, justerat för vissa rörelsefrämjande och ej kassaflödespåverkande poster som framgår tabellen nedan, uppvisade ett resultat om -129,5 (-149,0) MSEK.

(MSEK)	Aerocrine-koncernen					
	1 jul 2014 – 30 sep 2014	1 jul 2013 – 30 sep 2013	1 jan 2014 – 30 sep 2014	1 jan 2013 – 30 sep 2013	Rullande 12 Månader	1 jan 2013 – 31 dec 2013
Resultat efter skatt	-60,2	-56,5	-167,7	-166,5	-226,9	-225,6
Kostnader för patenttvister	0,0	-0,1	-0,1	-1,2	-0,3	-1,4
Optionskostnad	0,2	-2,6	-1,0	-3,8	0,9	-1,9
Omvärdering kundfordringar, skulder, kassa	8,0	-9,6	15,2	-2,4	19,6	2,0
Effektiv ränta på lån	-9,4	-8,7	-26,8	-14,6	-35,6	-23,4
Omvärdering av lån	-17,4	9,9	-25,5	4,5	-28,2	1,8
Justerat resultat	-41,6	-45,4	-129,5	-149,0	-183,3	-202,7

Det justerade resultatet har förbättrats, främst på grund av ökad försäljning och minskade kostnader avseende försäljning och marknadsföring utanför USA samt minskade administrations- och utvecklingskostnader. Av försäljnings- och marknadsföringskostnaderna utgör 0,2 (1,9) MSEK ej kassaflödespåverkande kostnader för Koncernens personaloptionsprogram. Minskningen av försäljnings- och marknadsföringskostnader utanför USA beror främst på en minskad organisation som en konsekvens av de brittiska och svenska marknadernas omvandling till distributörsmarknader. Utvecklingskostnaderna har minskat, framför allt som en följd av minskade kostnader för patenttvister och planerade kostnadsneddragningar. Av utvecklingskostnaderna utgör 1,8 (0,4) MSEK ej kassaflödespåverkande kostnader för Koncernens personaloptionsprogram. De minskade administrationskostnaderna beror främst på engångskostnader relaterade till 2013 års finansiering. Av administrationskostnaderna utgör 0,2 (2,2) MSEK kostnader för Koncernens personaloptionsprogram.

Valutaeffekterna på Koncernens försäljning var positiva och uppgick till 5,3 MSEK, medan effekterna på Koncernens kostnader och varuinköp var negativa med 5,9 MSEK. Totalt har rörelseresultatet påverkats svagt negativt av valutaförändringarna jämfört med motsvarande period 2013.

I Koncernen uppgick det beräknade skattemässiga underskottet per den 31 december 2013 till 1 544,4 (1 315,3) MSEK, varav 1 488,7 (1 256,9) MSEK avsåg Moderbolaget. Av det totala skattemässiga underskottet saknar 1 495,8 (1 264,6) MSEK tidsbegränsning vad gäller möjligheten till kvittning mot framtida skattemässiga överskott. Det skattemässiga värdet av underskottsavdragen har inte aktiverats.

Översikt juli – september 2014

Försäljning

Nettoomsättningen för tredje kvartalet 2014 uppgick till 38,5 (31,1) MSEK, en ökning om 24 %. Justerat för valutaeffekter uppgick nettoomsättningen till 36,1 MSEK, en ökning med 16 %. Den totala försäljningen av NIOX-produkter för kliniskt bruk ökade med 34 % under perioden och nådde rekordhöga 30,4 (22,6) MSEK under kvartalet, främst tack vare den starka försäljningstillväxten i Japan. Den kliniska försäljningen i USA ökade med 2 % under tredje kvartalet, främst på grund av den större volymen påfyllnadstester.

Testvolym

Under perioden såldes totalt cirka 0,5 (0,4) miljoner påfyllnadstester, vilket är en ökning med 33 %. Totalt antal sålda tester (påfyllnadstester samt nyförsäljning) under perioden uppgick till närmare 0,6 (0,5) miljoner tester, en ökning med 33 % jämfört med motsvarande period 2013. Det totala antalet tester samt det totala antalet påfyllnadstester som såldes som en del av den strategiska försäljningen uppgick till 12 % respektive 14 % av alla tester som sålts under denna period i år. Detta kan jämföras med det totala antal tester samt det totala antal påfyllnadstester som såldes som en del av den strategiska försäljningen under samma period föregående år, vilka uppgick till 13 % respektive 14 %.

Strategisk försäljning

Den strategiska försäljningen, som ingår i det regionala resultatet, uppgick till 6,9 (7,1) MSEK, en minskning med 2 %. Den strategiska försäljningen svarade för 18 (23) % av periodens totala omsättning. Det är viktigt att notera att den strategiska försäljningen varierar mellan kvartalen, då den påverkas av storlek och val av tidpunkt av leveranserna för de kliniska studierna.

Segmentsutveckling

USA/Nordamerika

Försäljningen under tredje kvartalet 2014 i USA/Nordamerika uppgick till 16,0 (15,3) MSEK, vilket är en

ökning med 5 %. Justerat för valutaeffekter låg försäljningen inom segmentet kvar på samma nivå. Den kliniska försäljningen ökade med 2 % (mindre än 1 % i lokal valuta), främst på grund av ökad försäljning av påfyllnadstester. Den strategiska försäljningen minskade något till 3,4 (3,7) MSEK.

Det totala antalet sålda tester för kliniskt bruk ökade med 14 % jämfört med tredje kvartalet 2013 och uppgick till cirka 196 (173) tusen. Antalet sålda påfyllnadstester för kliniskt bruk ökade med 37 % jämfört med tredje kvartalet 2013 och uppgick till cirka 129 (94) tusen sålda tester.

Europa/övriga världen

Försäljningen under tredje kvartalet uppnådde 16,8 (14,6) MSEK, vilket är en ökning med 15 %. Justerat för valutaeffekter ökade försäljningen med cirka 8 %. Försäljningsökningen beror främst på den starka försäljningen inom EU, främst i Tyskland och Spanien. Den strategiska försäljningen i uppgick till 3,5 (3,7) MSEK. Den kliniska försäljningen ökade med 22 %.

Det totala antalet sålda tester för kliniskt bruk ökade med 16 % jämfört med tredje kvartalet 2013 och uppgick till cirka 227 (196) tusen. Antalet sålda påfyllnadstester för kliniskt bruk ökade med 3 % jämfört med tredje kvartalet 2013 och uppgick till cirka 200 (195) tusen sålda tester.

Asien/Stillahavsregionen

Försäljningen under tredje kvartalet uppgick till 5,7 (1,3) MSEK, vilket är en ökning med 328 %. Justerat för valutaeffekter ökade segmentets försäljning med cirka 300 %. Den ökade försäljningen berodde främst på marknadsgodkännandet av NIOX MINO i Japan under fjärde kvartalet 2013.

Det totala antalet sålda tester för kliniskt bruk ökade med 255 % jämfört med tredje kvartalet 2013 och uppgick till cirka 111 (31) tusen. Antalet sålda påfyllnadstester för kliniskt bruk ökade med 250 % jämfört med tredje kvartalet 2013 och uppgick till cirka 83 (24) tusen sålda tester.

Resultat

Bruttomarginalen för perioden uppgick till 68 % (74%). Marginalförsämringen är framför allt hänförlig till förändringar avseende mixen mellan direkt- och distributörsmarknader.

Resultatet efter skatt för perioden juli–september 2014 uppgick till -60,2 (-56,5) MSEK medan rörelseresultatet uppgick till -41,8 (-47,9). Resultatet per aktie uppgick till -0,4 (-0,4) SEK. Den operativa verksamheten hade ett resultat på -41,6 (-45,4) MSEK efter att det justerats för de rörelsefrämmande/ej kassaflödespåverkande poster som angetts ovan. Det justerade resultatet har främst förbättrats på grund av ökad försäljning och minskade rörelsekostnader.

Marknadsutveckling

USA/Nordamerika

Under 2014 beslöt det femte största försäkringsbolaget, Health Care Service Corporation, att införa en positiv ersättningspolicy för FeNO-mätning för diagnos och behandling av astma, med effekt från den 1 april 2014.

Av cirka 284,4 miljoner försäkrade individer i USA täcktes cirka 65 %, eller 184,1 miljoner, av rätten till ersättning för Aerocrines produkter per den 30 september 2014. Av cirka 178,7 miljoner individer med privat sjukförsäkring i USA täcktes cirka 55 %, eller 93,3 miljoner, av rätten till ersättning för Aerocrines produkter per den 30 september 2014.

Europa/övriga världen

I Storbritannien kommer NICE (National Institute for Health and Care Excellence) i mitten av 2015 att publicera nya riktlinjer för diagnostisering och behandling av astma. Vi förväntar oss att dessa riktlinjer kommer att ge ytterligare stöd till den FeNO-riktlinje som publicerades av NICE i april 2014.

Asien/Stillahavsregionen

Godkännandet av den andra generationen av NIOX MINO i Japan utgör ett viktigt steg i den fortsatta utvecklingen på den japanska marknaden. Det finns idag en återbetalningskod för utandad gas som ger SEK 70 per test, vilken även täcker FeNO. Arbetet med att ansöka om högre ersättning har påbörjats av ett antal japanska specialistförbund (Japanese Respiratory Society med flera).

Väsentliga händelser under perioden

Den 29 september 2014 meddelade Bolaget att ett samarbete ingåtts med Microsoft. Inom ramen för samarbetet kommer Microsofts säkra molntjänster att användas för att skicka produktdata från kliniker och Bolagets lokaler i Sverige, Storbritannien och USA till Aerocrine för analys. Aerocrines målsättning är att kunna använda denna information vid implementeringen av fältresurser för kundsupport och försäljningsstöd. Microsoft valde Aerocrine på grund av vår ledande teknologi, vår närvaro på den globala marknaden och vårt fokus på att utveckla patienthälsovården.

Väsentliga händelser efter periodens slut

Den 6 november 2014 gav det amerikanska läkemedelsverket, United States Food and Drug Administration (FDA), sitt marknadsgodkännande för NIOX VERO, nästa generation av instrument för mätning av halten kväveoxid i utandningsluften (Fractional exhaled Nitric Oxide, FeNO) i klinisk miljö. NIOX VERO tillför ny funktionalitet i form av nytt användargränssnitt, längre livslängd och mobilitet (batteridrift) vilka har varit mycket uppskattade vid lanseringen i Europa under 2014.

Den 8 November 2014 publicerades kliniska riktlinjer av "French Speaking Respiratory Society" i "Revue des Maladies Respiratoires (2014)". Dessa franska kliniska riktlinjer är ett viktigt steg för ansökan om införande av FeNO i den franska sjukvårdens betalningssystem. Riktlinjerna summeras med följande slutsats; "Mätning av FeNO är det enda ickeinvasiva lungfunktionstestet som (1) upptäcker (2) kvantifierar och (3) övervakar förändringar i inflammationsaktiviteten för olika andningsvägssjukdomar, inklusive steroidkänslig (allergisk) astma".

Den 26 november 2014 avgick Thomas Eklund från styrelsen.

Den 26 november 2014 beslutade styrelsen att säkerställa finansiering om cirka 443 MSEK före transaktionskostnader. Finansieringen kommer att struktureras som en företrädesemission under förutsättning av aktieägarnas godkännande vid en extra bolagsstämma den 7 januari 2015. Information om företrädesemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande den 28 november 2014. Mer än 75 % av finansieringen har garanterats av bland andra Aerocrines största aktieägare Novo A/S och Danmarks största offentliga pensionsfond, Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP).

Kliniska data

I augusti 2014 publicerade *Journal of Allergy and Clinical Immunology* en studie som undersökte kostnaden och den kliniska effektiviteten hos tre olika strategier för astmakontroll. Två av strategierna byggde på frågeformuläret ACQ (Asthma Control Questionnaire) som rör helt eller delvis kontrollerad astma. Den tredje strategin använde FeNO för att uppnå astmakontroll. Studien undersökte 611 patienter. Resultaten visade att den FeNO-baserade strategin ledde till minskad användning av astmamedicin samtidigt som astmakontrollen och livskvaliteten upprätthölls, och att denna strategi föredrogs för vuxna astmapatienter inom primärvården. Den FeNO-baserade strategin hade högst sannolikhet att vara kostnadseffektiv.

I juni 2014 publicerade *Annals of Allergy Asthma and Immunology* en studie som utvärderade om användningen av FeNO i specialistbehandlingen av astma kunde resultera i mer effektiva och kostnadseffektiva behandlingsbeslut. Femtio patienter utvärderades genom klinisk undersökning, spirometri och symptomutvärdering med hjälp av ACT-test (Asthma Control Test). Läkarna tog beslut genom att bedöma graden av luftvägsinflammation, samtidigt med behandling före och efter att de fick veta resultatet på FeNO-mätningen. Utan FeNO-mätning blev luftvägsinflammationerna felbedömda hos 50 % av patienterna. FeNO påverkade behandlingsbesluten i hög grad i över en tredje del av alla patienter, med ökad medicinerings i 20 % av fallen och minskad medicinerings i 16 % av fallen. Användningen av FeNO, i tillägg till standardvården, bedömdes leda till en besparing med 629 USD per patient och år.

I juli 2014 publicerades även resultatet av en klinisk studie i *International Journal of COPD*. Denna studie togs fram för att bedöma FeNO-nivåerna hos patienter med kroniskt obstruktiv lungsjukdom (KOL). En ökning av FeNO identifierades i en undergrupp av patienterna med KOL, särskilt de som tidigare diagnostiserats med både KOL och astma. Studiens författare drog slutsatsen att "eftersom mätning av FeNO i utandningsluften är användbart för att identifiera de patienter med luftvägsinflammation som svarar positivt på behandling med inhalerade kortikosteroider kan denna information ha betydande påverkan vid behandlingen av KOL-patienter".

Investeringar och kassaflöde

Koncernens kassa uppgick till 146,3 (334,0) MSEK vid periodens utgång.

Kassaflödet under perioden januari–september 2014 uppgick till -157,7 (+132,7) MSEK och kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -154,7 (-169,0) MSEK. Kassaflödet under tredje kvartalet 2014 uppgick till -50,5 (-62,2) MSEK och kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -49,5 (-50,8) MSEK. Det totala kassaflödet året innan påverkades positivt av den under andra kvartalet 2013 genomförda nyemissionen om 91,4 MSEK samt upptagandet av lån om 223,4 MSEK under andra kvartalet 2013.

Kassaflödet från den löpande verksamheten har påverkats negativt i perioden av erlagd ränta på 22,0 (12,4) MSEK för lån i samband med 2013 års lånefacilitet, liksom ökade investeringar i USA och andra förändringar av rörelsekapitalet, främst genom ökade kundfordringar i samband med ökad försäljning.

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 1,0 (1,8) MSEK. Investeringarna i immateriella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 1,9 (0,7) MSEK.

Moderbolaget

I Moderbolaget Aerocrine AB sker den huvudsakliga verksamheten såsom utveckling, marknadsföring samt försäljning. Moderbolaget står för Koncernens marknadsrisk och dotterbolagen Aerocrine Inc. och Aerocrine AG utgör försäljningsbolag med uppgift att marknadsföra och sälja på den nordamerikanska samt tyska 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 bildades under 2013 med syfte att stötta den europeiska marknaden med strategisk marknadsföring.

Moderbolagets nettoomsättning uppgick under perioden till 119,4 (97,9) MSEK varav försäljning till koncern företag uppgick till 58,6 (53,8) MSEK. Resultatet efter finansiella poster uppgick under perioden till -160,4 (-156,5) MSEK. Moderbolagets likvida medel uppgick till 130,6 (324,7) MSEK vid periodens utgång. Investeringar i maskiner och inventarier uppgick under perioden till 1,0 (1,4) MSEK och investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 1,9 (0,7) MSEK. Moderbolagets resultat påverkades negativt av Koncernens internprissättningsmodell som bygger på att Moderbolaget står för all marknadsrisk och därmed ger dotterbolagen marknadsföringsbidrag för att bygga och utveckla respektive marknad.

Ersättningsmodellen med marknadsföringsbidrag från Moderbolaget 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 bedömningen att det i Bolaget finns stora dolda övervärden kopplade till immateriella tillgångar vilket även bekräftats av den kontrollbalansräkning som upprättades den 30 juni 2014. Se vidare nedan under kontrollbalansräkning.

Ägarförhållanden

Totalt fanns per den 30 september 2014 cirka 4 706 aktieägare i Aerocrine AB varav de fyra största svarade för cirka 61,4 % av rösterna och kapitalet. Det totala antalet registrerade aktier i Koncernen per den 30 september 2014 uppgick till 155 063 162 aktier. Största ägare i Koncernen per den 30 september 2014 är Novo A/S (25 %), Invifed AB (23 %), HealthCap Aero Holding KB (10 %) samt Tredje AP-fonden (3 %).

Personal

Totalt antal anställda i Koncernen vid periodens utgång uppgick till 118 (136) personer varav 39 (43) är anställda i Sverige.

Finansiering

Styrelsen ser på regelbunden basis över Bolagets befintliga och prognostiserade kassaflöden för att säkerställa att Bolaget har de medel och resurser som krävs för att bedriva verksamheten och den strategiska inriktning som styrelsen beslutat om. Bolagets långsiktiga likviditet bestäms till stor del av hur framgångsrika nuvarande produkter är på marknaden, viktiga utvecklings- och regulatoriska händelser som kan påverka Bolagets möjligheter att sälja sina produkter eller påverka ersättningsnivåer i försäkringssystemen vid användandet av Bolagets produkter samt kostnader associerade med dessa ansträngningar.

Baserat på nuvarande prognoser, och såvida det inte uppstår några strategiska samarbeten eller omsättningsökningar som överstiger förväntningarna, är den befintliga kassan tillräcklig för att finansiera verksamheten i dess nuvarande omfattning ungefär till utgången av andra kvartalet 2015, och kassan är tillräcklig för att uppfylla villkoren i kreditavtalet åtminstone till slutet av december 2014. Styrelsen anser att ytterligare värde kan skapas för Bolagets aktieägare genom fortsatt finansiering av Bolagets verksamhet och

tillväxtinitiativ, och efter att ha granskat alternativen för ytterligare kapitalanskaffning har den beslutat att säkerställa finansiering om cirka 443 MSEK före transaktionskostnader. Finansieringen kommer att struktureras som en företrädesemission under förutsättning av aktieägarnas godkännande vid en extra bolagsstämma den 7 januari 2015. Information om företrädesemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande den 28 november 2014. Mer än 75 % av finansieringen har garanterats av bland andra Aerocrines största aktieägare Novo A/S och Danmarks största offentliga pensionsfond, Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP). Syftet med den förestående finansieringen kommer att vara att skapa större finansiellt utrymme och förutsättningar att realisera bolagets tillväxtplaner och därmed skapa ytterligare värden för aktieägarna. Förutsatt ett framgångsrikt genomförande av den kommande företrädesemissionen bedömer styrelsen och ledningen att Bolaget därefter kommer att ha tillräcklig likviditet för att uppnå positivt kassaflöde utan ytterligare finansiering.

Inga optioner konverterades under kvartalet.

Kontrollbalansräkning

Då Bolagets egna kapital per den 30 juni 2014 understeg hälften av det registrerade aktiekapitalet beslutade Styrelsen att upprätta och låta revisorn granska en kontrollbalansräkning per den 30 juni 2014. Enligt den granskade kontrollbalansräkningen var Bolagets aktiekapital intakt.

Transaktioner med närstående

Under perioden har ränta om 6,3 MSEK betalats till Novo A/S. I balansräkningen uppgår bokförd låneskuld till Novo A/S till 70,3 MSEK. Detta är relaterat till den under 2013 genomförda kombinerade låne- och emissionsfinansieringen i vilken lånedelen tecknades av OrbiMed och Novo A/S.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 och enligt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 och, vad gäller Moderbolaget, RFR 2.

Nya redovisningsprinciper 2014

I maj 2014 utfärdade IFRS en ny internationell redovisningsstandard: IFRS 15 *Revenue from Contracts with Customers*. IFRS 15 upprättar ett heltäckande regelverk för att avgöra *när* intäkter ska redovisas och *hur mycket* intäkter som ska redovisas. Regelverkets grundprincip är att ett företag ska redovisa intäkter för att beskriva överföringen av utlovade varor eller tjänster till kunden med ett belopp som motsvarar den ersättning som företaget förväntar sig att ha rätt till i utbyte för dessa varor eller tjänster. Bolaget håller för närvarande på att utvärdera den nya redovisningsstandardens påverkan på dess intäktsredovisningspolicyer. Standarden träder ikraft den 1 januari 2017.

Redovisningsprinciperna och beräkningsmetoderna är i övrigt oförändrade jämfört med beskrivningen i årsredovisningen för 2013.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Aerocrines väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer omfattar finansiella risker förknippade med förmågan att anskaffa tillräckligt kapital i samband den förestående finansieringen i syfte att uppfylla planerade operativa aktiviteter och kovenanter, övriga finansiella risker såsom framtida resultatutveckling, förmåga att anskaffa ytterligare finansiering – om och när detta krävs, och till rimlig kostnad, samt valuta- och kreditrisker. Förutom marknadsrisker finns även risker förenade med Aerocrines verksamhet såsom erhållande av nödvändiga myndighetstillstånd, produktutveckling, patent och immateriella rättigheter, produktansvar och framtidsinriktad information som kan beröra Bolaget. Ytterligare information avseende Bolagets riskexponering återfinns på sidorna 25–27 i del 1 av Aerocrines årsredovisning för 2013.

Informationstillfällen 2014/2015

Bokslutskommuniké 2014	20 februari 2015 kl. 08.00
Årsredovisning 2014	13 april 2015
Delårsrapport första kvartalet	12 maj 2015 kl. 08.00
Bolagsstämma 2015	12 maj 2015 kl. 05.00
Delårsrapport andra kvartalet	24 juli 2015 kl. 08.00
Delårsrapport tredje kvartalet	6 november 2015 kl. 08.00

Solna den 27 november 2014

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande bild av Moderbolagets och Koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som Moderbolaget och de bolag som ingår i Koncernen står inför.

Rolf Classon

Styrelsens ordförande

Lars Gustafsson

Styrelseledamot

Staffan Lindstrand

Styrelseledamot

Scott Myers

Verkställande direktör och koncernchef

Dennis Kane

Styrelseledamot

Michael Shalmi

Styrelseledamot

Maria Strömme

Styrelseledamot

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Aerocrine AB (publ.) per 30 september 2014 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 27 november 2014

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Mikael Winkvist

Auktoriserad revisor

Aerocrine AB (publ) Organisationsnummer 556549-1056

Aerocrine AB (publ), Råsundavägen 18 8th, SE-171 21, Solna.

Telefon +46 8 6290780. Fax +46 8 6290781.

E-post: info@aerocrine.com. Webbplats: www.aerocrine.com eller www.niox.com

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

(TSEK)	Aerocrine-koncernen				
	1 jul 2014 – 30 sep 2014	1 jul 2013 – 30 sep 2013	1 jan 2014 – 30 sep 2014	1 jan 2013 – 30 sep 2013	1 jan 2013 – 31 dec 2013
Nettoomsättning	38,520	31,138	116,049	100,528	136,168
Kostnader för sålda varor	-12,355	-8,226	-36,434	-27,462	-38,338
Bruttoresultat	26,165	22,912	79,615	73,066	97,830
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-41,418	-42,969	-123,261	-131,139	-170,082
Administrationskostnader	-12,584	-12,353	-40,007	-44,602	-58,997
Utvecklingskostnader	-13,849	-15,825	-47,503	-52,095	-75,127
Övriga rörelseintäkter	624	1,081	1,959	2,786	3,652
Övriga rörelsekostnader	-707	-790	-931	-2,098	-2,986
Rörelseresultat	-41,770	-47,944	-130,128	-154,082	-205,710
Finansiella intäkter	8,447	11,011	16,752	19,904	28,454
Finansiella kostnader	-26,847	-19,524	-54,366	-32,196	-48,182
Resultat före skatt	-60,170	-56,457	-167,742	-166,374	-225,438
Inkomstskatt	-	-	-	-81	-160
Periodens resultat	-60,170	-56,457	-167,742	-166,455	-225,598
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	-60,170	-56,457	-167,742	-166,455	-225,598
Resultat per aktie räknat på periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare (uttryckt i SEK per aktie)					
Resultat per aktie (före och efter utspädning)*	-0,4	-0,4	-1,1	-1,1	-1,5
Resultat per aktie, SEK (efter utspädning)*					
* Resultat per aktie efter utspädning redovisas ej då utspädningen skulle ge ett bättre resultat per aktie.					
Övrig information:					
Genomsnittligt antal utestående aktier	155,063,162	154,581,405	154,896,644	150,302,696	151,381,295
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning					
<i>Avskrivningar ingående i rörelsens kostnader</i>	2,878	2,689	9,196	8,773	11,880
- varav immateriella anläggningstillgångar	2,473	2,312	7,879	7,548	10,185
- varav materiella anläggningstillgångar	405	377	1,317	1,225	1,695

RAPPORT ÖVER KONCERNENS TOTALRESULTAT

(TSEK)	Aerocrine-koncernen				
	1 jul 2014 – 30 sep 2014	1 jul 2013 – 30 sep 2013	1 jan 2014 – 30 sep 2014	1 jan 2013 – 30 sep 2013	1 jan 2013 – 31 dec 2013
Periodens resultat	-60,170	-56,457	-167,742	-166,455	-225,598
Övrigt totalresultat under perioden:					
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:</i>					
<i>Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen</i>	-	-	-	-	-71
<i>Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:</i>					
<i>Omräkningsdifferenser utländska verksamheter</i>	1,035	-167	1,582	-411	293
Summa övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	1,035	-167	1,582	-411	222
Periodens totalresultat	-59,135	-56,624	-166,160	-166,866	-225,376
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	-59,135	-56,624	-166,160	-166,866	-225,376

KONCERNENS BALANSRÄKNING

(TSEK)	Aerocrine-koncernen		
	30 sep 2014	30 sep 2013	31 dec 2013
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	22,844	31,047	28,830
Materiella anläggningstillgångar	6,251	6,339	6,226
Finansiella anläggningstillgångar	2,125	1,606	1,911
Summa anläggningstillgångar	31,220	38,992	36,967
Omsättningstillgångar			
Varulager	25,998	21,917	19,513
Kortfristiga fordringar och förutbetalda intäkter	37,276	33,171	30,968
Likvida medel	146,326	334,044	292,133
Summa omsättningstillgångar	209,600	389,132	342,614
Summa tillgångar	240,820	428,124	379,581
EGET KAPITAL			
Kapital och reserver hänförliga till:			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	-58,190	162,162	104,186
SKULDER			
Långfristiga skulder och avsättningar			
Pensionsförpliktelser	1,546	1,331	1,453
Avsättningar för sociala avgifter, personaloptionsprogram	2,321	6,642	4,117
Avsättningar, övrigt	1,433	1,407	1,397
Lån	245,907	212,884	215,755
Långfristiga skulder och avsättningar	251,207	222,264	222,722
Kortfristiga skulder	47,803	43,698	52,673
Summa eget kapital och skulder	240,820	428,124	379,581

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(TSEK)	Hänförligt till moderföretagets aktieägare					Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ackumulerade omräkningsdifferenser	Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	Ansamlad förlust	
Ingående balans per den 1 januari 2013	72,819	1,378,493	366	-348	-1,219,764	231,566
Totalresultat						
Periodens nettoresultat	-	-	-	-	-166,455	-166,455
Övrigt totalresultat						
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	-	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser utländska enheter	-	-	-411	-	-	-411
Summa övrigt totalresultat	-	-	-411	-	-	-411
Summa totalresultat	-	-	-411	-	-166,455	-166,866
Transaktioner med aktieägare						
Nyemission	4,472	90,563	-	-	-	95,035
Emissionsutgifter	-	-3,665	-	-	-	-3,665
Konvertibelt skuldebrev	-	-	-	-	-	-
<i>Personaloptionsprogram:</i>						
- värde på anställdas tjänstgöring	-	-	-	-	6,092	6,092
Summa transaktioner med aktieägare	4,472	86,898	-	-	6,092	97,462
Utgående balans per den 30 september 2013	77,291	1,465,391	-45	-348	-1,380,127	162,162
Ingående balans per den 1 januari 2014	77,314	1,465,391	659	-419	-1,438,759	104,186
Totalresultat						
Periodens nettoresultat	-	-	-	-	-167,742	-167,742
Övrigt totalresultat						
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	-	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser utländska enheter	-	-	1,582	-	-	1,582
Summa övrigt totalresultat	-	-	1,582	-	-	1,582
Summa totalresultat	-	-	1,582	-	-167,742	-166,160
Transaktioner med aktieägare						
Nyemission	218	-	-	-	-	218
Emissionsutgifter	-	-	-	-	-	-
Konvertibelt skuldebrev	-	-	-	-	-	-
<i>Personaloptionsprogram:</i>						
- värde på anställdas tjänstgöring	-	-	-	-	3,566	3,566
Summa transaktioner med aktieägare	218	-	-	-	3,566	3,784
Utgående balans per den 30 sep 2014	77,532	1,465,391	2,241	-419	-1,602,935	-58,190

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

(TSEK)	Aerocrine-koncernen		
	1 jan 2014 30 sep 2014	1 jan 2013 30 sep 2013	1 jan 2013 31 dec 2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	-137,937	-155,768	-212,374
Summa förändring av rörelsekapitalet	-16,724	-13,265	295
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-154,661	-169,033	-212,079
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3,080	-2,528	-3,605
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3	304,254	305,338
Periodens kassaflöde	-157,738	132,693	89,654
Minskning/ökning av likvida medel			
Likvida medel vid årets början	292,133	199,913	199,913
Kursdifferens i likvida medel	11,931	1,438	2,566
Likvida medel vid periodens slut	146,326	334,044	292,133

NYCKELTAL	Aerocrine-koncernen		
	1 jan 2014 – 30 sep 2014	1 jan 2013 – 30 sep 2013	1 jan 2013 – 31 dec 2013
Nettoomsättning, TSEK	116,049	100,528	136,168
Bruttomarginal %	69%	73%	72%
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital %	neg	neg	neg
Soliditet %	-24%	38%	27%
Nettoskulsättningsgrad, ggr	-1,71	-0,75	-0,73
Kassalikviditet %	384%	891%	613%
Medeltal anställda	117	136	133
Investeringar, TSEK	2,866	2,528	3,320
Utvecklingskostnader, TSEK	47,503	52,095	75,127
Utvecklingskostnader i % av de totala kostnaderna	22%	23%	25%

Data per aktie	Aerocrine-koncernen		
	1 jan 2014 – 30 sep 2014	1 jan 2013 – 30 sep 2013	1 jan 2013 – 31 dec 2013
Antal aktier vid periodens slut (före utspädning)	155,063,162	154,581,405	154,628,698
Antal aktier vid periodens slut (efter utspädning) ¹⁾	156,952,372	164,266,829	158,276,053
Genomsnittligt antal aktier (före utspädning)	154,896,644	150,302,696	151,381,295
Genomsnittligt antal aktier (efter utspädning) ¹⁾	157,511,763	160,294,756	156,041,724
Eget kapital per aktie, SEK, före utspädning	-0,38	1,05	0,67
Eget kapital per aktie, SEK, efter utspädning	-0,37	0,99	0,66
Resultat per aktie, SEK (före utspädning) ¹⁾	-1,1	-1,1	-1,5

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

Definitioner

Bruttomarginal

Bruttoresultat i procent av periodens nettoomsättning

Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital %

Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital

Genomsnittligt antal aktier

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

Nettoskulsättningsgrad

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

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen

Resultat per aktie

Nettoresultatet dividerat med genomsnittligt antal aktier före och efter full utspädning

Eget kapital per aktie

Eget kapital (justerat med utspädnings-effekt) dividerat med antalet aktier vid periodens slut före och efter full utspädning

Kassalikviditet

Omsättningsstillgångar, exklusive lager och pågående arbete, i förhållande till kortfristiga skulder

KVARTALSRAPPORT

(TSEK)	Aerocrine-koncernen								
	Q3-2014	Q2-2014	Q1-2014	Q4-2013	Q3-2013	Q2-2013	Q1-2013	Q4-2012	Q3-2012
Periodens nettoomsättning	38,520	42,501	35,028	35,640	31,138	35,651	33,739	36,180	34,838
Bruttoresultat	26,165	28,960	24,490	24,764	22,912	25,002	25,152	26,381	25,996
Bruttomarginal %	68%	68%	70%	69%	74%	70%	75%	73%	75%
Periodens rörelsekostnader	-67,935	-72,706	-69,102	-76,392	-70,856	-77,608	-78,684	-89,897	-82,084
Periodens rörelseresultat	-41,770	-43,746	-44,612	-51,628	-47,944	-52,606	-53,532	-63,516	-56,088
Resultat från finansiella investeringar	-18,400	-10,928	-8,286	-7,436	-8,513	-3,109	-670	611	-1,985
Periodens resultat före skatt	-60,170	-54,674	-52,898	-59,064	-56,457	-55,715	-54,202	-62,905	-58,073
Inkomstskatt	-	-	-	-79	-	-1	-80	-	-
Resultat efter skatt	-60,170	-54,674	-52,898	-59,143	-56,457	-55,716	-54,282	-62,905	-58,073

AEROCRINE-KONCERNENS SEGMENTSREDOVISNING

Segment – nettoomsättning	1 jul 2014 – 30 sep 2014				1 jul 2013 – 30 sep 2013			
	US/NA*	A/P	EU/RoW	Totalt	US/NA*	A/P	EU/RoW	Totalt
Nettoomsättning från externa kunder	16,048	5,672	16,800	38,520	15,251	1,325	14,562	31,138
Total nettoomsättning	16,048	5,672	16,800	38,520	15,251	1,325	14,562	31,138

Segment – lönsamhetsmått	1 jul 2014 – 30 sep 2014					1 jul 2013 – 30 sep 2013				
	US/NA*	A/P	EU/RoW	Ej fördelat	Summa	US/NA*	A/P	EU/RoW	Ej fördelat	Totalt
Summa EBIT för rapporterbara segment	-33,885	1,464	-9,349	-	-41,770	-31,416	-2,625	-13,903	-	-47,944
Finansiella intäkter	-	-	-	8,447	8,447	-	-	-	11,011	11,011
Finansiella kostnader	-	-	-	-26,847	-26,847	-	-	-	-19,524	-19,524
Koncernen – resultat före skatt	-33,885	1,464	-9,349	-18,400	-60,170	-31,416	-2,625	-13,903	-8,513	-56,457
Resultatet har belastats med:										
- kostnader personaloptionsplan	-1,001	-	175	-	-826	-1,313	-	-1,267	-	-2,580
- avskrivning	-150	-	-2,728	-	-2,878	-141	-	-2,548	-	-2,689

Segment – lönsamhetsmått	1 jan 2014 – 30 sep 2014					1 jan 2013 – 30 sep 2013				
	US/NA*	A/P	EU/RoW	Ej fördelat	Totalt	US/NA*	A/P	EU/RoW	Ej fördelat	Totalt
Summa EBIT för rapporterbara segment	-104,281	5,919	-31,766	-	-130,128	-95,657	-3,085	-55,340	-	-154,082
Finansiella intäkter	-	-	-	16,752	16,752	-	-	-	19,904	19,904
Finansiella kostnader	-	-	-	-54,366	-54,366	-	-	-	-32,196	-32,196
Koncernen – resultat före skatt	-104,281	5,919	-31,766	-37,614	-167,742	-95,657	-3,085	-55,340	-12,292	-166,374
Resultatet har belastats med:										
- kostnader personaloptionsplan	-2,614	-	-952	-	-3,566	-3,307	-	-501	-	-3,808
- avskrivning	-430	-	-8,766	-	-9,196	-427	-	-8,346	-	-8,773

* USNA = USA och Nordamerika, A/P = Asien/Stilla havsregionen

MODERFÖRETAGETS RESULTATRÄKNING

(TSEK)	1 jan 2014 – 30 sep 2014	1 jan 2013 – 30 sep 2013	1 jan 2013 – 31 dec 2013
Nettoomsättning	119,378	97,878	139,369
Kostnader för sålda varor	-38,339	-28,656	-41,702
Bruttoresultat	81,039	69,222	97,667
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-139,863	-141,452	-206,223
Administrationskostnader	-27,438	-29,854	-37,722
Utvecklingskostnader	-37,639	-43,208	-63,400
Övriga rörelseintäkter	1,565	2,535	3,148
Övriga rörelsekostnader	-917	-1,993	-2,140
Rörelseresultat	-123,253	-144,750	-208,670
Resultat från andelar i koncernföretag	-	20,409	-1,187
Finansiella intäkter	17,199	-32,196	29,448
Finansiella kostnader	-54,358	-	-48,179
Resultat från finansiella poster	-37,159	-11,787	-19,918
Resultat efter finansiella poster	-160,412	-156,537	-228,588
Inkomstskatt	-	-	-
Periodens resultat	-160,412	-156,537	-228,588

RAPPORT ÖVER MODERFÖRETAGETS TOTALRESULTAT

(TSEK)	1 jan 2014 – 30 sep 2014	1 jan 2013 – 30 sep 2013	1 jan 2013 – 31 dec 2013
Periodens resultat	-160,412	-156,537	-228,588
Övrigt totalresultat	-	-	-
Summa totalresultat	-160,412	-156,537	-228,588

MODERFÖRETAGETS BALANSRÄKNING

(TSEK)	30 sep 2014	30 sep 2013	31 dec 2013
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	22,844	31,047	28,830
Materiella anläggningstillgångar	2,369	2,060	2,205
Finansiella anläggningstillgångar	47,063	37,827	37,825
Summa anläggningstillgångar	72,276	70,934	68,860
Omsättningstillgångar			
Varulager	19,536	16,996	13,810
Kortfristiga fordringar och förutbetalda intäkter	23,798	20,418	19,256
Likvida medel	130,598	324,741	283,686
Summa omsättningstillgångar	173,932	362,155	316,752
Summa tillgångar	246,208	433,089	385,612
EGET KAPITAL			
Eget kapital	-40,015	188,130	116,613
SKULDER			
Långfristiga skulder och avsättningar			
Avsättningar			
Avsättning för garantier	2,283	600	1,800
Avsättningar för sociala avgifter, personaloptionsprogram	2,321	6,642	4,117
Lån	245,907	212,884	215,755
Långfristiga skulder och avsättningar	250,511	220,126	221,672
Kortfristiga skulder	35,712	24,833	47,327
Summa eget kapital och skulder	246,208	433,089	385,612
Ställda säkerheter	408,058	594,939	547,462
Ansvarsförbindelser	inga	inga	inga