

## Bokslutskommuniké 2014

### Aerocrine uppnår rekordförsäljning under fjärde kvartalet och helåret

#### Januari – december 2014

- Nettoomsättningen ökade med 22 % till 166,2 (136,2)\* MSEK. Justerat för valutaförändringar ökade nettoomsättningen med 16 %.
  - Den kliniska försäljningen uppgick till 129,3 MSEK, en ökning med 26 %.
  - Global Research-försäljningen† uppgick till 32,7 MSEK, en ökning med 20 %.
- Totalt antal sålda tester (påfyllnads- samt initiala tester) uppgick till 2,5 (2,0)\* miljoner tester, en ökning med 24 %. Den sålda volymen påfyllnadstester ökade med 25 %.
- Bruttomarginalen för perioden uppgick till 67 % (72 %)\*. Minskningen jämfört med föregående år beror främst på en förändring i relationen mellan de olika försäljningskanalerna samt en nedskrivning under fjärde kvartalet som avsåg reservdelslagret för Bolagets NIOX FLEX-produkt, som inte längre säljs, och produkter med korta datum, även detta under fjärde kvartalet.
- Rörelseresultatet förbättrades till -168,2 (-205,7)\* MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till -228,2 (-225,6)\* MSEK, motsvarande ett resultat per aktie före och efter utspädning om -0,7 (-0,7)† SEK.
- Kassaflödet från verksamheten var negativt och uppgick till -174,9 (-212,1)\* MSEK.

#### Oktober – december 2014

- Nettoomsättningen ökade med 41 % till 50,2 (35,6)\* MSEK. Justerat för valutaförändringar ökade nettoomsättningen med 31 %.
  - Den kliniska försäljningen uppgick till 36,0 MSEK (25,9)\*, en ökning med 39 %.
  - Global Research-försäljningen † uppgick till 13,2 (8,4)\* MSEK, en ökning med 58 %.
- Totalt antal sålda tester (påfyllnads- samt initiala tester) uppgick till 666 (508)\* tusen tester, en ökning med 31 %. Den sålda volymen påfyllnadstester ökade med 22 %.
- Bruttomarginalen uppgick till 63 % (69 %)\*. Minskningen jämfört med föregående år beror främst på en förändring i relationen mellan de olika försäljningskanalerna samt en nedskrivning under fjärde kvartalet som avsåg reservdelslagret för Bolagets NIOX FLEX-produkt, som inte längre säljs, och produkter med korta datum, även detta under fjärde kvartalet.
- Rörelseresultatet förbättrades till -38,1 (-51,6)\* MSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick till -60,5 (-59,1)\* MSEK, motsvarande ett resultat per aktie före och efter utspädning om -0,2 (-0,2)† SEK.
- Kassaflödet från verksamheten var negativt och uppgick till -20,2 (-43,1)\* MSEK.

#### Väsentliga händelser under oktober – december 2014

- 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 lägger till betydande funktionalitet i form av ett nytt användargränssnitt, längre livslängd och mobilitet (batteridrift) som har varit mycket uppskattad 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 icke-invasiva 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 27 november 2014 beslutade styrelsen att säkerställa finansiering om cirka 445 MSEK före transaktionskostnader. Finansieringen strukturerades som en företrädesemission där 67 % av finansieringen garanterades av bland andra Aerocrines största aktieägare Novo A/S och Danmarks största offentliga pensionsfond, Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP).
- Den 12 december 2014 meddelade Bolaget Staffan Lindstrands avgång som styrelseledamot.
- Den 12 december 2014 meddelade Bolaget att en icke bindande propå av strategiskt intresse har avisats av bolagets styrelse i syfte att säkerställa fullt fokus på den tidigare offentliggjorda finansieringen.
- Den 15 december 2014 meddelade Bolaget att dess handhållna instrument för mätning av kväveoxidhalten i utandningsluften, NIOX MINO®, har återregistrerats och godkänts av China Food and Drug Administration (CFDA). Godkännandet innebär att Aerocrine och dess partners nu kan återuppta sin försäljning och marknadsföring av NIOX MINO och expandera den installerade basen på den kinesiska marknaden.

## Väsentliga händelser efter periodens slut

- Den 7 januari 2015 beslutade en extra bolagsstämma att godkänna styrelsens beslut om att öka Bolagets aktiekapital genom en företrädesemission som gav aktieägarna företrädesrätt att teckna aktier.
- Den 29 januari 2015 gav den japanska hälsomyndigheten sitt marknadsgodkännande för NIOX VERO®, nästa generation av instrument för mätning av halten kväveoxid i utandningsluften (Fractional exhaled Nitric Oxide, FeNO), som ett instrument för att diagnostisera och behandla patienter med allergisk luftvägsinflammation såsom astma. NIOX VERO® kommer att lanseras på den japanska marknaden i början av andra kvartalet 2015.
- Den 6 februari 2015 meddelade Bolaget att nyemissionen slutförts och att den var övertecknad. Bolaget tillfördes cirka 445 MSEK före transaktionskostnader.

## Sammanställning av finansiell information

(MSEK, förutom tester)	Aerocrine-koncernen			
	2014-10-01	2013-10-01	2014-01-01	2013-01-01
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Nettoomsättning	50,2	35,6	166,2	136,2
Bruttoresultat	31,8	24,8	111,5	97,8
Bruttomarginal, %	63%	69%	67%	72%
Rörelseresultat	-38,1	-51,6	-168,2	-205,7
Resultat efter skatt	-60,5	-59,1	-228,2	-225,6
Kassaflöde, löpande verksamheten	-20,2	-43,1	-174,9	-212,1
Totalt kassaflöde	-20,8	-43,0	-178,5	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](http://www.aerocrine.com) eller [www.niox.com](http://www.niox.com)

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

*\*Kommentar: Global Research-försäljningen kallades formellt strategisk försäljning i Bolagets tidigare delårsrapporter och bokslutskommunikéer. Bolaget anser att Global Research är en bättre beskrivning av försäljningen från den farmaceutiska och kliniska forskningsorganisationen som förknippas med denna aspekt av företagets kommersiella verksamhet och kunder. Denna försäljning påverkas av storleken hos och tidpunkterna för kliniska studier och kan skifta betydligt mellan olika perioder.*

*\*Resultatet per aktie har beräknats i enlighet med IAS 33 som anger att om en nyemission erbjuds till samtliga befintliga aktieägare, då ska antalet stamaktier som används vid beräkningen av resultatet per aktie för alla perioder före nyemissionen omräknas för att spegla effekten av nyemissionen.*

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 20 februari 2015 kl. 08.00.

### VD kommenterar fjärde kvartalet 2014

"Räkenskapsåret 2014 har visat sig vara det bästa försäljningsåret i Aerocrines historia. Vi uppnådde detta trots återregistreringsproblematiken i Kina och ändringen av vår kommersiella modell i USA. Aerocrine uppnådde rekordförsäljning under andra, tredje och fjärde kvartalet samt under helåret.

Vårt nya tillvägagångssätt på USA-marknaden har lett till ökad produktivitet och effektivitet, men det kommer att ta tid att optimera modellen ytterligare då marknaden är dynamisk och influerad av många olika faktorer. Våra marknader utanför USA fortsätter att utvecklas och vi har ett nära samarbete med våra nationella och regionala distributörer på nyckelmarknaderna. Marknadsgodkännandena av NIOX VERO i USA och Japan samt återregistreringen av NIOX MINO i Kina förväntas driva fram ytterligare tillväxt under 2015.

Som jag har nämnt under årets gång fokuserar vi på att öka omsättningen samtidigt som vi är mer kostnadseffektiva. Förutom globaliseringen av vissa funktioner och minskningen av det totala antalet

anställda med 14 % jämfört med samma tidpunkt förra året har vi aktivt positionerat Bolaget för stabilitet inom nyckelområden som Europa och Global Research-verksamheten. Vi fokuserar samtidigt på områden som är av strategiskt intresse, exempelvis USA, Japan och Kina. Vi ser vår geografiska räckvidd som en av våra styrkor, då den gör oss mindre beroende av enskilda regioner avseende försäljning och lönsamhet.

Vad gäller nyckeltalet rörelsekostnader i procent av försäljningen har vi påvisat en effektiv kapitalanvändning genom att minska kostnaderna med 23 MSEK samtidigt som försäljningen ökat med 30 MSEK. Vi har därmed fått en bra hävstångseffekt på våra resurser samtidigt som vi minskat rörelsekostnaderna i procent av omsättningen med 64 procentenheter (från 233 % till 169 %) jämfört med samma period 2013 (fjärde kvartalet hittills i år 2014 jämfört med fjärde kvartalet fram till samma datum under 2013). Om vi inte genomfört dessa initiativ hade rörelsekostnaderna varit 106 MSEK högre. Även om vi fortfarande behöver förbättra detta nyckeltal ytterligare för att nå det övergripande lönsamhetsmålet har vi lyckats minska rörelseförlusterna under fyra kvartal i sträck.

Innovationer fortsätter att vara ett stort fokusområde på Aerocrine. VEROs marknadsgodkännande på nyckelmarknader ger en bärbar, snabb och lättanvänd enhet till fler vårdgivare och låter dem ge sina patienter vård på ett mer praktiskt sätt. Genom vårt samarbete med Microsoft testar vi deras säkra molnbaserade funktioner och affärsanalyser för att göra verksamheten mer effektiv från ett försäljnings- och kundserviceperspektiv.

Den senaste finansieringsrundan var mycket framgångsrik i vilken vi förmådde anskaffa ca 445 MSEK före transaktionskostnader.

Vi känner stor tacksamhet mot våra befintliga aktieägare för deras stöd och mot de nya investerare som valt att följa med på vår resa mot en fortsatt etablering av NIOX-tekniken som vårdstandard, inklusive på hemvårdsmarknaden, som därmed skapar ytterligare värde för aktieägarna. Under 2015 kommer Bolaget att fokusera på våra fyra fokusområden: *Establishing FeNO as Standard of Care*, *Drive Penetration in Defined US Professional Segment*, *Attain Profitability* och *Finalize Home Device and Business Model*.

2015 kommer inte att vara utan utmaningar. Vi verkar i en hårt reglerad miljö. Både offentliga och privata aktörer är, liksom vi själva, utsatta för ökad press att uppnå kostnadsbesparingar. Vi har dessutom en mycket stor utmaning i form av de ogynnsamma valutaeffekter som uppstått på grund av att den svenska kronan försvagats gentemot euron och den amerikanska dollarn.

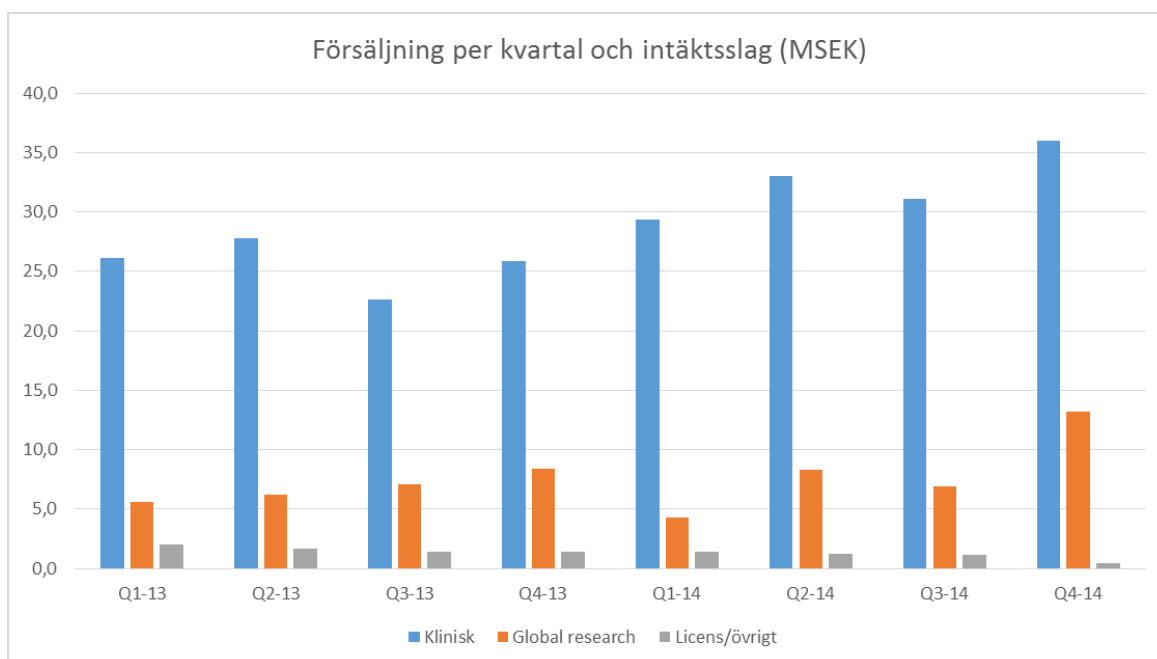
Tack för ert stöd under 2014 och för ert förtroende för Aerocrine", säger Scott Myers, Aerocrines verkställande direktör och koncernchef.

**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/>**

## Försäljning

Årets nettoomsättning uppgick till 166,2 (136,2) MSEK, en ökning med 22 %. Justerat för valutaförändringar över året uppgick ökningen till 16 %. Den totala kliniska försäljningen av NIOX MINO/NIOX VERO ökade med 26 % till 129,3 (102,4) 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 resten av året. 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 och införandet av en utvärderingsmodell som låter potentiella kunder använda instrumenten under en tid för att utvärdera fördelarna med att använda FeNO i sina kliniker. Under året lyckades Bolaget placera 689 utvärderingar hos potentiella kunder.



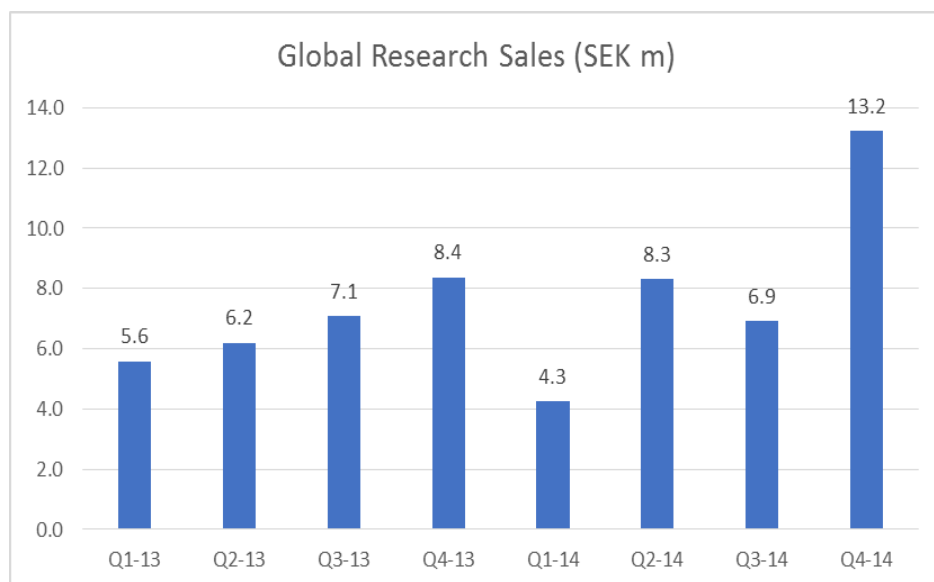
## Försäljningssammanställning, regional/övrig

(SEK m)	Aerocrine-koncernen					
	2014-10-01	2013-10-01	%	2014-01-01	2013-01-01	%
	2014-12-31	2013-12-31	förändring	2014-12-31	2013-12-31	förändring
<b>Klinisk försäljning</b>						
USA/Nordamerika	12,0	10,1	19%	42,0	42,3	-1%
EU/Resten av världen	16,6	13,0	28%	60,9	50,2	21%
Asien/Stillahavsregionen	7,4	2,8	164%	26,4	10,0	164%
<b>Summa klinisk försäljning</b>	<b>36,0</b>	<b>25,9</b>	<b>39%</b>	<b>129,3</b>	<b>102,4</b>	<b>26%</b>
Global Research Sales	13,2	8,4	57%	32,7	27,2	20%
Övriga intäkter	1,0	1,4	-29%	4,2	6,5	-35%
<b>Totala intäkter</b>	<b>50,2</b>	<b>35,6</b>	<b>41%</b>	<b>166,2</b>	<b>136,2</b>	<b>22%</b>
Totalt antal tester (i tusental)	666	508	31%	2 500	2 012	24%
Antal sålda påfyllnadstester (i tusental)	482	396	22%	1 970	1 577	25%

### Global Research-

#### försäljning

Global Research-försäljningen, som ingår i det regionala resultatet, ökade med 20 % jämfört med motsvarande period 2013. Global Research-försäljningen svarade för 20 % (20 %) av periodens totala omsättning. Det är viktigt att notera att Global Research-försäljningen varierar



mellan kvartalen då den påverkas av storlek och val av tidpunkt av leveranserna till de kliniska studierna. Global Research-försäljningen påverkades i positiv riktning under fjärde kvartalet då resultatet av en större befintlig studie behövde ersätta NIOX MINO-instrument som gått ut.

### Testvolym

Viktiga nyckeltal för Bolaget är volymerna av sålda påfyllnadstester och nyförsäljning av testkit. Ett påfyllnadstest definieras som det andra och de därpå följande köpen av test-kit. Den klassificering av nyförsäljning av testkit och påfyllnadstester som beskrivs i denna rapport är uppskattningar, då vi utanför USA får dessa siffror från distributörerna på marknaderna i Europa/Resten av världen samt Asien/Stillahavsregionen. Bolaget gör en uppskattning av nyförsäljning av testkit samt påfyllnadstester baserat på en konsekvent tillämpad metodik då det gäller marknaderna utanför USA/Nordamerika.

Under året såldes totalt cirka 2,0 (1,6) miljoner påfyllnadstester, vilket är en ökning med cirka 25 %. Denna

ökning beror främst på en ökning av antalet installerade instrument liksom ökad användning av läkare. Totalt antal sålda tester (påfyllnadstester samt nyförsäljning) under året uppgick till 2,5 (2,0) miljoner tester, en ökning med cirka 24 % jämfört med föregående år.

## Segmentsutveckling

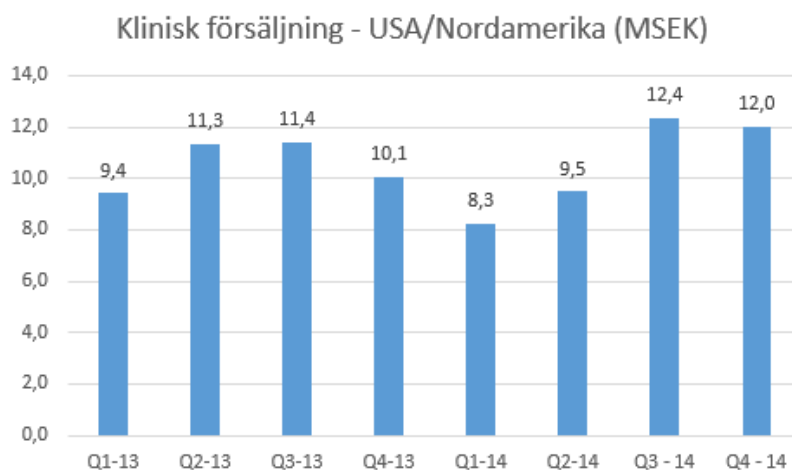
### *USA/Nordamerika*

Årets försäljning i segmentet USA/Nordamerika uppgick till 58,8 (57,3) MSEK, vilket är en ökning med 3 %. Justerat för valutaeffekter minskade segmentets försäljning med 3 %. Den minskade försäljningen beror främst på den kliniska försäljningen, som minskade med 6 % i lokal valuta, minskningar av andra intäkter från NIOX Flex som Bolaget inte längre stödjer samt

lägre intäkter från tillbehör till NIOX MINO, som man slutade ta betalt för av sina kunder under 2014. Den förändrade kliniska försäljningsmodellen innebar en kortsiktig försäljningsminskning under årets första halvår jämfört med samma period föregående år. Implementeringen av den nya försäljningsmodellen slutfördes i slutet av andra kvartalet och Bolaget uppnådde ett positivt resultat under andra halvan av räkenskapsåret 2014.

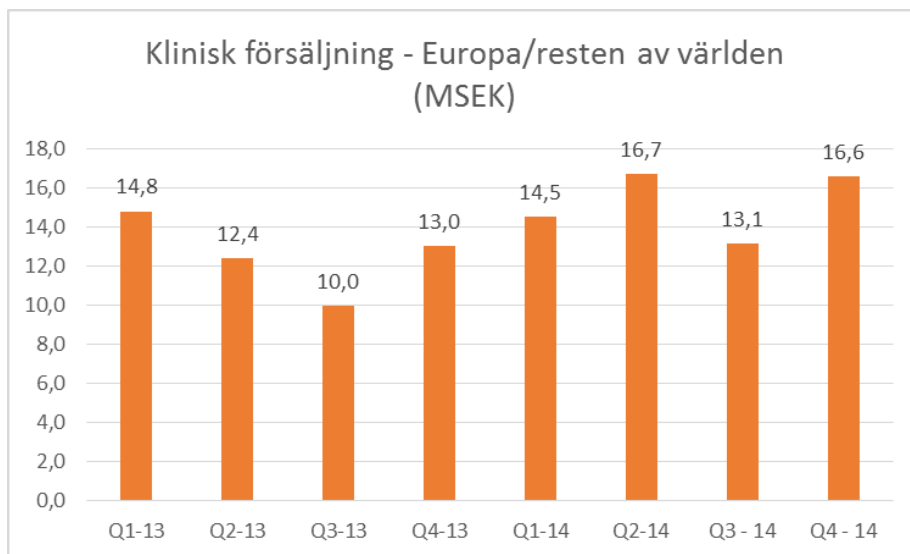
Antalet tester sålda för kliniskt bruk ökade med 5 % jämfört med samma period 2013 och uppgick till cirka 635 (604) tusen sålda tester. Medan försäljningen av påfyllnadstester för kliniskt bruk steg med 25 % så minskade försäljningen för de initiala testköpen med 22 % som en konsekvens av implementeringen av den nya försäljningsmodellen.

Försäljningen till nya och pågående medicinska studier förväntas fortsätta utgöra en viktig del av försäljningen i USA. Av segmentets försäljning utgör 15,2 (13,0) MSEK Global Research-försäljning.



## Europa/övriga världen

Årets försäljning i segmentet Europa/övriga världen uppgick till 80,7 (68,2), vilket utgör en ökning med 18 %. Justerat för valutaeffekter ökade försäljningen med cirka 13 %. Den kliniska försäljningen, exklusive Global Research-försäljning och licensintäkter, ökade med 21 % och uppnådde en rekordhög försäljning



på 60,9 (50,2) MSEK. Tyskland, Spanien, Storbritannien och Tjeckien bidrog mest till den kliniska försäljningstillväxten i segmentet. Med början under 2014 ersattes direktförsäljningsorganisationen med distributörer på den brittiska och svenska marknaden. Denna förändring stod för en ytterligare försäljningsökning med cirka 4,5 MSEK och betydande tillväxt av nya användare och användning av testkit. Under året introducerades dessutom NIOX VERO på utvalda marknader i segmentet. Global Research-försäljningen i segmentet uppgick till 17,5 (14,3) MSEK.

Försäljningen av påfyllnadstester ökade med 3 % i segmentet jämfört med föregående år och uppgick till 947 (921) tusen sålda tester. Det totala antalet sålda tester för kliniskt bruk ökade med 14 % och uppgick till 1 107 (972) tusen.



## **Asien/Stillahavsregionen**

Årets försäljning i segmentet

Asien/Stillahavsregionen

uppgick till 26,8 (10,7),

vilket utgör en ökning

med 151 %. Justerat för

valutaeffekter ökade

segmentets försäljning

med 134 %. Den

främsta orsaken till den

ökade försäljningen i

segmentet består av

tillväxt på den Japanska

marknaden, där den senaste versionen av NIOX MINO fick marknads-godkännande under fjärde

kvartalet 2013, vilket har varit en viktig tillväxtmotor. Som meddelat den 15 december har NIOX MINO

återregistrerats för marknadsföring och försäljning av China Food and Drug Administration (CFDA).

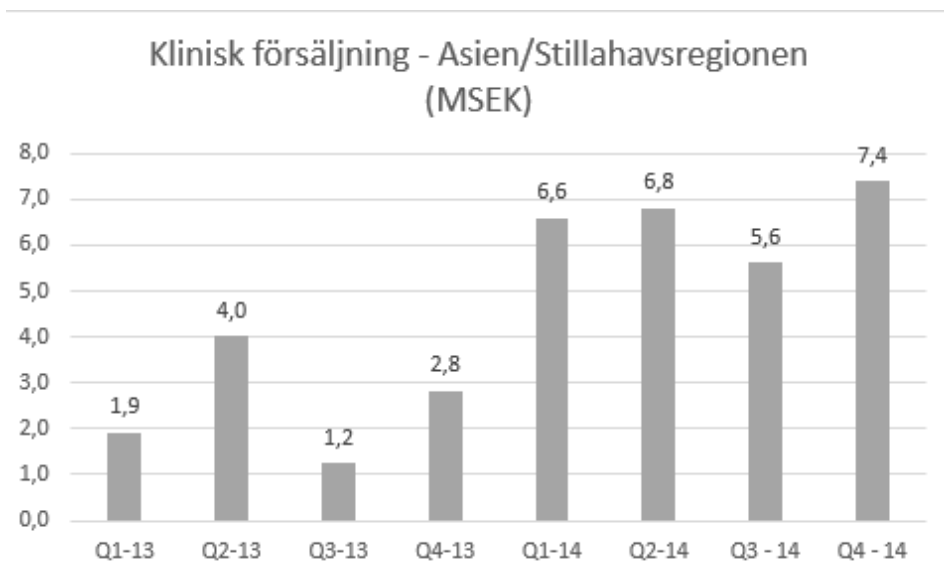
Godkännandet innebär att Aerocrine och dess partners nu kan återuppta sin försäljning och

marknadsföring av NIOX MINO och expandera den installerade basen på den kinesiska marknaden.

Försäljningen av påfyllnadstester ökade med 132 % i segmentet jämfört med föregående år och

uppgick till 413 (178) tusen sålda tester. Det totala antalet sålda tester för kliniskt bruk ökade med

118 % och uppgick till cirka 523 (240) tusen tester.



## **Resultat**

Bruttomarginalen för perioden uppgick till 67 % (72 %). Den minskade bruttomarginalen jämfört med föregående år beror främst på en förändring i relationen mellan de olika försäljningskanalerna samt en nedskrivning under fjärde kvartalet som avsåg reservdelslagret för Bolagets NIOX FLEX-produkt, som inte längre understöds, och produkter med korta datum, även detta under fjärde kvartalet.

Resultat för året efter skatt uppgick till -228,2 (-225,6) MSEK. Resultatet per aktie uppgick till -0,7 (-0,7) SEK. Resultatet per aktie har beräknats i enlighet med IAS 33 som fastställer att om en nyemission erbjuds till samtliga befintliga aktieägare, då ska antalet stamaktier som används vid beräkningen av resultatet per aktie för alla perioder före nyemissionen omräknas för att spegla effekten av nyemissionen. Den underliggande operativa verksamheten, justerat för vissa rörelsefrämmande och ej kassaflödespåverkande poster som framgår av tabellen nedan, uppvisade ett resultat om -167,6 (-202,7) MSEK.

(SEK m)	Aerocrine-koncernen			
	2014-10-01	2013-10-01	2014-01-01	2013-01-01
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Resultat efter skatt	-60,5	-59,1	-228,2	-225,6
Kostnader för patenttvister	0,0	-0,1	-0,1	-1,4
Optionskostnad	-1,8	1,9	-3,6	-1,9
Omvärdering kundfordringar, skulder, kassa	10,6	4,4	25,8	2,0
Effektiv ränta lån	-10,3	-8,8	-37,1	-23,4
Omvärdering av lån	-20,1	-2,8	-45,6	1,8
Justerat resultat	-38,9	-53,7	-167,6	-202,7

Det justerade resultatet har förbättrats, främst på grund ökad försäljning och minskade försäljnings- och marknadsföringskostnader utanför USA samt minskade administrations- och utvecklingskostnader. Av försäljnings- och marknadsföringskostnaderna utgör 0,9 (1,6) MSEK ej kassaflödespåverkande kostnader för Koncernens personaloptionsprogram. Minskningen av försäljnings- och marknadsföringskostnader utanför USA beror framför allt 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 2,6 (-1,8) MSEK ej kassaflödespåverkande kostnader för Koncernens personaloptionsprogram. De minskade administrationskostnaderna beror främst på engångskostnader relaterade till 2013 års finansiering. Av administrationskostnaderna utgör +0,1 (2,2) MSEK kostnader för Koncernens personaloptionsprogram.

Valutaeffekterna på Koncernens försäljning var positiva och uppgick till 8,5 MSEK, medan effekterna på Koncernens kostnader och varuinköp var negativa med 13,2 MSEK. Totalt har rörelseresultatet påverkats negativt överlag av valutaförändringarna jämfört med föregående år, med cirka 4,7 MSEK.

I Koncernen uppgick det beräknade skattemässiga underskottet per den 31 december 2014 till 1 784,6 (1 544,4) MSEK, varav 1 721,3 (1 488,7) MSEK avsåg Moderbolaget. Av det totala skattemässiga underskottet saknar 1 727,6 (1 495,8) MSEK tidsbegränsning vad gäller möjligheten till kvittning mot framtida skattemässiga överskott. Det skattemässiga värdet av underskottsavdragen har inte aktiverats.

## Översikt delårsperioden oktober – december 2014

### Försäljning

Nettoomsättningen för fjärde kvartalet 2014 uppgick till 50,2 (35,6) MSEK, en ökning om 41 %. Justerat för valutaeffekter uppgick nettoomsättningen till 46,7 MSEK, en ökning med 31 %. Den totala försäljningen av NIOX-produkter för kliniskt bruk ökade med 39 % under perioden och nådde rekordhög 36,0 (25,9) MSEK under fjärde kvartalet, främst tack vare den starka försäljningstillväxten i Japan. Den kliniska försäljningen på USA-marknaden ökade med 25 % under fjärde kvartalet, jämfört med fjärde kvartalet 2013, främst på grund av den större volymen påfyllnadstester samt valutaeffekter.

## ***Testvolym***

Under fjärde kvartalet såldes totalt cirka 482 (396) tusen påfyllnadstester, vilket är en ökning med 22 %. Totalt antal sålda tester (påfyllnadstester samt nyförsäljning) under fjärde kvartalet uppgick till närmare 666 (508) tusen tester, en ökning med 31 % jämfört med motsvarande period 2013. Både nya testkit och påfyllnadstester som såldes inom ramen för Global Research-försäljningen motsvarade 10 % av samtliga tester som såldes under fjärde kvartalet. Detta kan jämföras med det totala antal tester samt det totala antal påfyllnadstester som såldes som en del av Global Research-försäljningen, vilka stod för 11 % respektive 9 % av alla tester som såldes under fjärde kvartalet 2013.

## ***Global Research-försäljning***

Global Research-försäljningen, som ingår i det regionala resultatet, uppgick till 13,2 (8,4) MSEK, en ökning med 58 %. Global Research-försäljningen svarade för 26 % (24 %) av fjärde kvartalets totala omsättning. Det är viktigt att notera att Global Research-försäljningen varierar mellan kvartalen då den påverkas av storlek och val av tidpunkt av leveranserna till de kliniska studierna. Global Research-försäljningen påverkades i positiv riktning under fjärde kvartalet då en större befintlig studie behövde ersätta NIOX MINO-instrument som gått ut.

## **Segmentsutveckling**

### ***USA/Nordamerika***

Försäljningen under fjärde kvartalet 2014 i USA/Nordamerika-segmentet uppgick till 18,5 (13,5) MSEK, vilket är en ökning med 37 %. Justerat för valutaeffekter ökade segmentets försäljning med cirka 30 %. Den kliniska försäljningen ökade med 25 % (19 % i lokal valuta), främst på grund av ökad försäljning av påfyllnadstester. Global Research-försäljningen ökade med cirka 98 % till 5,7 MSEK (2,9).

Det totala antalet sålda tester för kliniskt bruk ökade med 20 % jämfört med fjärde kvartalet 2013 och uppgick till cirka 180 (150) tusen. Antalet sålda påfyllnadstester för kliniskt bruk ökade med 24 % jämfört med fjärde kvartalet 2013 och uppgick till cirka 111 (90) tusen sålda tester.

### ***Europa/övriga världen***

Försäljningen under fjärde kvartalet uppnådde 24,4 (19,2) MSEK, vilket är en ökning med 27 %. Justerat för valutaeffekter ökade försäljningen med cirka 18 %. Försäljningsökningen beror främst på den starka försäljningen inom EU, främst i Tyskland, Spanien, Schweiz och Tjeckien. Som tidigare nämnts gynnas försäljningen på den brittiska och den svenska marknaden även av förändringen till en försäljningsmodell med distributörer istället för en direktförsäljningsmodell. Överlag ökade den kliniska försäljningen med 27 %. Global Research-försäljningen uppgick till 7,4 (5,4) MSEK.

Det totala antalet sålda tester för kliniskt bruk ökade med 17 % jämfört med fjärde kvartalet 2013 och uppgick till cirka 290 (248) tusen. Antalet sålda påfyllnadstester för kliniskt bruk minskade med 12 %

jämfört med fjärde kvartalet 2013 och uppgick till cirka 208 (237) tusen sålda tester.

## ***Asien/Stillahavsregionen***

Försäljningen under fjärde kvartalet uppgick till 7,3 (3,0) MSEK, vilket är en ökning med 147 %. Justerat för valutaeffekter ökade segmentets försäljning med cirka 119 %. Den huvudsakliga anledningen till försäljningsökningen var marknadsgodkännandet av NIOX MINO i Japan under fjärde kvartalet 2013 samt återregistreringen av NIOX MINO med China Food and Drug Administration (CFDA) i december 2014.

Det totala antalet sålda tester för kliniskt bruk ökade med 133 % jämfört med fjärde kvartalet 2013 och uppgick till cirka 128 (55) tusen. Antalet sålda påfyllnadstester för kliniskt bruk ökade med 224 % jämfört med fjärde kvartalet 2013 och uppgick till cirka 115 (35) tusen sålda tester, främst på grund av de större beställningarna av påfyllnadstester i Japan.

## ***Resultat***

Bruttomarginalen för perioden uppgick till 63 % (69 %). Den lägre bruttomarginalen beror främst på en förändring i relationen mellan de olika direktförsäljnings- och distributörsmarknaderna samt en nedskrivning av reservdelslagret för Bolagets NIOX FLEX-produkt, som inte längre säljs, och produkter med korta datum, även detta under fjärde kvartalet.

Resultatet efter skatt för fjärde kvartalet uppgick till -60,5 (-59,1) MSEK medan rörelseresultatet uppgick till -38,1 (-51,6). Resultatet per aktie uppgick till -0,2 (-0,2) MSEK. Resultatet per aktie har beräknats i enlighet med IAS 33 som anger att om en nyemission erbjuds till samtliga befintliga aktieägare, då ska antalet stamaktier som används vid beräkningen av resultatet per aktie för alla perioder före nyemissionen omräknas för att spegla effekten av nyemissionen. Den operativa verksamheten hade ett resultat på 38,9 (53,7) 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 184,4 miljoner, av rätten till ersättning för Aerocrines produkter per den 31 december 2014. Av cirka 178,7 miljoner individer med privat sjukförsäkring i USA täcktes cirka 55 %, eller 98,6 miljoner, av rätten till ersättning för Aerocrines produkter per den 31 december 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 utgjorde ett viktigt steg i den fortsatta utvecklingen på den japanska marknaden. Det finns idag en återbetalningskod för utandad gas om 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).

## **Slutförande av nyemissionen**

Den 6 februari 2015 meddelade Bolaget att nyemissionen slutförts och att den var övertecknad. Bolaget tillfördes cirka 445 MSEK före transaktionskostnader.

Totalt tecknades cirka 99 procent av nyemissionen med stöd av teckningsrätter. I detta ingår vissa större aktieägare, däribland Novo A/S, som åtagit sig att teckna sina respektive pro rata-andelar motsvarande sammanlagt cirka 26 procent av nyemissionen.

Därtill har det inkommit anmälningar för teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter uppgående till en total teckning om cirka 93 MSEK, vilket motsvarar cirka 21 procent av den totala emissionslikviden. Nyemissionen blev därmed övertecknad med cirka 20 procent.

I enlighet med det emissionsgarantiavtal som ingåtts mellan Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP) och bolaget samt de principer som angavs i det prospekt som offentliggjordes den 12 januari 2015, har ATP tilldelats de återstående aktier som inte tecknades med stöd av teckningsrätter.

## **Investeringar och kassaflöde**

Koncernens kassa uppgick till 130,5 (292,1) MSEK vid periodens utgång. Den nyemission som slutfördes den 6 februari 2015 tillförde bolaget cirka 445 MSEK före transaktionskostnader.

Årets kassaflöde uppgick till -178,5 (+89,7) MSEK och kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -174,9 (-212,1) MSEK. Kassaflödet under fjärde kvartalet 2014 uppgick till -20,8 (-43,0) MSEK och kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -20,3 (-43,0) 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 under året av erlagd ränta på

37,1 (23,4) 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 året till 1,3 (2,2) MSEK. Investeringarna i immateriella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 2,3 (1,1) 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 året till 172,8 (139,4) MSEK varav försäljning till koncernföretag uppgick till 85,7 (77,1) MSEK. Resultatet efter finansiella poster uppgick under perioden till -221,9 (-228,6) MSEK. Moderbolagets likvida medel uppgick till 121,5 (283,7) MSEK vid periodens utgång. Investeringar i maskiner och inventarier uppgick under året till 0,8 (1,8) MSEK och investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 2,3 (1,1) 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 31 december 2014 cirka 4 659 aktieägare i Aerocrine AB varav de fyra största svarade för cirka 61,5 % av rösterna och kapitalet. Det totala antalet registrerade aktier i Koncernen per den 31 december 2014 uppgick till 155 063 162 aktier. Största ägare i Koncernen per den 31 december 2014 är Novo A/S (25 %), Invifed AB (23 %), HealthCap Holding KB (10 %) samt Avanza Pension (3 %).

## **Personal**

Totalt antal anställda i Koncernen vid periodens utgång uppgick till 115 (125) personer varav 39 (44) är anställda i Sverige.

## **Valberedning 2015**

Den valberedning som utsetts inför bolagsstämman 2015 består av Eivind Kolding (Novo A/S), Lennart Johansson (Investor AB), Björn Odlander (HealthCap) och Rolf Classon.

Förslag till valberedningen inför bolagsstämman 2015 skickas senast den 25 mars 2015 till valberedning@aerocrine.com.

## **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.

Styrelsen ansåg att ytterligare värde kunde skapas för Bolagets aktieägare genom fortsatt finansiering av Bolagets verksamhet och tillväxtinitiativ, och efter att ha granskat alternativen för ytterligare kapitalanskaffning beslutade den att säkerställa finansiering om cirka 445 MSEK före transaktionskostnader. Finansieringen strukturerades som en företrädesemission, och denna godkändes av aktieägarna vid en extra bolagsstämma den 7 januari 2015. Syftet med finansieringen var att skapa större finansiellt utrymme och förutsättningar att realisera bolagets tillväxtplaner och uppnå lönsamhet, och därmed skapa ytterligare värden för aktieägarna. Givet den framgångsrika finansieringen samt baserat på föreliggande prognoser och antaganden, tror styrelsen samt ledningen att Bolaget 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. Efter genomförandet av nyemissionen i februari 2015 återställdes aktiekapitalet i sin helhet.

## **Transaktioner med närstående**

Under året och det fjärde kvartalet har ränta om 8,6 respektive 2,3 MSEK betalats till Novo A/S. I balansräkningen uppgår bokförd låneskuld till Novo A/S till 76,5 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 huvudsakliga risk- och osäkerhetsfaktorer omfattar finansiella risker, exempelvis 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 12-17 i prospektet avseende nyemissionen publicerat den 12 januari, vilket återfinns på Aerocrines hemsida.

## Informationstillfällen 2015

Årsredovisning 2014	13 april 2015 kl. 08.00
Delårsrapport första kvartalet	12 maj 2015 kl. 08.00
Bolagsstämma 2015	12 maj 2015 kl. 17.00
Delårsrapport andra kvartalet	24 juli 2015 kl. 08.00
Delårsrapport tredje kvartalet	6 november 2015 kl. 08.00



Solna den 20 februari 2015

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

Styrelseledamot

Lars Gustafsson

Styrelseledamot

Maria Strömme

Styrelseledamot

Dennis Kane

Styrelseledamot

Michael Shalmi

Tillförordnad styrelseordförande

Scott Myers

Verkställande direktör och koncernchef

## Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag

**Inledning** Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Aerocrine AB per den 31 december 2014 och den tolv månadersperiod 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 finansiella delårsinformation 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 20 februari 2015  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers  
Mikael Winkvist  
Auktoriserad revisor

Aerocrine AB (publ) Organisationsnummer 556549-1056

Aerocrine AB (publ), Råsundavägen 18 8<sup>th</sup>, SE-171 21, Solna, Sverige.

Telefon +46 8 629 07 6290780. Fax +46 8 6290781.

E-post: [info@aerocrine.com](mailto:info@aerocrine.com). Webbplats: [www.aerocrine.com](http://www.aerocrine.com) eller [www.niox.com](http://www.niox.com)

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

(TSEK)	Aerocrine-koncernen				
	2014-10-01	2013-10-01	2014-01-01	2013-01-01	2012-01-01
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Nettoomsättning	50 173	35 640	166 222	136 168	147 009
Kostnader för sålda varor	-18 334	-10 876	-54 768	-38 338	-40 815
<b>Bruttoresultat</b>	<b>31 839</b>	<b>24 764</b>	<b>111 454</b>	<b>97 830</b>	<b>106 194</b>
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-43 567	-38 943	-166 828	-170 082	-162 052
Administrationskostnader	-16 355	-14 395	-56 362	-58 997	-65 324
Utvecklingskostnader	-13 006	-23 032	-60 509	-75 127	-84 137
Övriga rörelseintäkter	3 194	866	5 153	3 652	10 444
Övriga rörelsekostnader	-158	-888	-1 089	-2 986	-2 156
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-38 053</b>	<b>-51 628</b>	<b>-168 181</b>	<b>-205 710</b>	<b>-197 031</b>
Finansiella intäkter	7 919	8 550	24 671	28 454	5 952
Finansiella kostnader	-30 364	-15 986	-84 730	-48 182	-10 400
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-60 498</b>	<b>-59 064</b>	<b>-228 240</b>	<b>-225 438</b>	<b>-201 479</b>
Inkomstskatt	-	-79	-	-160	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-60 498</b>	<b>-59 143</b>	<b>-228 240</b>	<b>-225 598</b>	<b>-201 479</b>
<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)*, **	-0,2	-0,2	-0,7	-0,7	-0,7
*Resultat per aktie efter utspädning redovisas ej då utspädningen skulle ge ett bättre resultat per aktie					
** Resultat per aktier har omräknats i enlighet med IAS 33					
<b>Övrig information:</b>					
Genomsnittligt antal utestående aktier	155 063 162	154 581 919	154 938 616	151 381 295	127 857 137
Avskrivningar ingående i rörelsens kostnader	3 225	3 107	12 421	11 880	11 888
- varav immateriella anläggningstillgångar	2 829	2 637	10 708	10 185	10 101
- varav materiella anläggningstillgångar	396	470	1 712	1 695	1 787

## RAPPORT ÖVER KONCERNENS TOTALRESULTAT

	Aerocrine-koncernen				
	2014-10-01	2013-10-01	2014-01-01	2013-01-01	2012-01-01
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
<b>Periodens resultat</b>	<b>-60 498</b>	<b>-59 143</b>	<b>-228 240</b>	<b>-225 598</b>	<b>-201 479</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>					
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:					
Omvärdering av nettopensionförpliktelsen	-	-	-	-71	-72
Poster som har eller kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:					
Omräkningsdifferenser utländska verksamheter	1 140	-578	2 722	293	-455
<b>Summa övrigt totalresultat för året, netto efter skatt</b>	<b>1 140</b>	<b>-578</b>	<b>2 722</b>	<b>222</b>	<b>-527</b>
<b>Årets totalresultat</b>	<b>-59 358</b>	<b>-59 721</b>	<b>-225 518</b>	<b>-225 376</b>	<b>-202 006</b>
<b>Årets totalresultat hänförligt till:</b>					
Moderföretagets aktieägare	-59 358	-59 721	-225 518	-225 376	-202 006

## KONCERNENS BALANSRÄKNING

(TSEK)	Aerocrine-koncernen		
	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	20 417	28 830	37 883
Materiella anläggningstillgångar	6 513	6 226	5 801
Finansiella anläggningstillgångar	2 649	1 911	1 628
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>29 579</b>	<b>36 967</b>	<b>45 312</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	26 867	19 513	20 220
Kortfristiga fordringar	43 930	30 968	38 838
Likvida medel	130 489	292 133	199 913
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>201 286</b>	<b>342 614</b>	<b>258 971</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>230 865</b>	<b>379 581</b>	<b>304 283</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
Eget kapital hänförligt till Moderföretagets aktieägare	-114 832	104 186	231 566
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder och Avsättningar</b>			
Pensionsförpliktelser	1 795	1 453	1 412
Avsättning för soc kostnader, personaloptionsprogram	1 680	4 117	8 926
Avsättning övrigt	1 528	1 397	1 513
Lån	267 928	215 755	0
<b>Långfristiga skulder och Avsättningar</b>	<b>272 931</b>	<b>222 722</b>	<b>11 851</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>72 766</b>	<b>52 673</b>	<b>60 866</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>230 865</b>	<b>379 581</b>	<b>304 283</b>

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(TSEK)	Hänförligt till moderföretagets aktieägare					Summa
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Akkumulerade omräknings- differenser	Omvärdering av nettopensions- förpliktelser	Ansamlad förlust inklusive periodens resultat	
<b>Ingående balans per 1 januari 2012</b>	<b>51 173</b>	<b>1 055 301</b>	<b>821</b>	<b>-276</b>	<b>-1 035 016</b>	<b>72 003</b>
<b>Totalresultat</b>						
Periodens resultat	-	-	-	-	-201 479	-201 479
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	-	-	-	-72	-	-72
Omräkningsdifferenser utländska enheter	-	-	-455	-	-	-455
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-455</i>	<i>-72</i>	<i>-</i>	<i>-527</i>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-455</b>	<b>-72</b>	<b>-201 479</b>	<b>-202 006</b>
<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
Konvertering av konvertibelt skuldebrev	-	-12 353	-	-	-	-12 353
<i>Personaloptionsprogram:</i>						
-värde på anställdas tjänstgöring	-	-	-	-	16 731	16 731
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>21 646</b>	<b>323 192</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16 731</b>	<b>361 569</b>
<b>Utgående balans per 31 dec 2012</b>	<b>72 819</b>	<b>1 378 493</b>	<b>366</b>	<b>-348</b>	<b>-1 219 764</b>	<b>231 566</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2013</b>	<b>72 819</b>	<b>1 378 493</b>	<b>366</b>	<b>-348</b>	<b>-1 219 764</b>	<b>231 566</b>
<b>Totalresultat</b>						
Periodens resultat	-	-	-	-	-225 598	-225 598
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	-	-	-	-71	-	-71
Omräkningsdifferenser utländska enheter	-	-	293	-	-	293
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>293</i>	<i>-71</i>	<i>-</i>	<i>222</i>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>293</b>	<b>-</b>	<b>-225 598</b>	<b>-225 376</b>
<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>	<b>4 495</b>	<b>86 898</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 603</b>	<b>97 996</b>
<b>Utgående balans per 31 dec 2013</b>	<b>77 314</b>	<b>1 465 391</b>	<b>659</b>	<b>-348</b>	<b>-1 438 759</b>	<b>104 186</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2014</b>	<b>77 314</b>	<b>1 465 391</b>	<b>659</b>	<b>-419</b>	<b>-1 438 759</b>	<b>104 186</b>
<b>Totalresultat</b>						
Periodens resultat	-	-	-	-	-228 240	-228 240
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Omvärdering av nettopensionsförpliktelser	-	-	-	-	-	0
Omräkningsdifferenser utländska enheter	-	-	2 918	-	-	2 918
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>2 918</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>2 918</i>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 918</b>	<b>-</b>	<b>-228 240</b>	<b>-225 322</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Kontanta nyemissioner	218	-	-	-	-	218
Emissionsutgifter	-	-	-	-	-	0
Konvertibelt lån	-	-	-	-	-	-
<i>Personaloptionsprogram:</i>						
-värde på anställdas tjänstgöring	-	-	-	-	6 086	6 086
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>218</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 086</b>	<b>6 304</b>
<b>Utgående balans per 31 dec 2014</b>	<b>77 532</b>	<b>1 465 391</b>	<b>3 577</b>	<b>-419</b>	<b>-1 660 913</b>	<b>-114 832</b>

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

	Aerocrine-koncernen		
	2014-01-01 2014-12-31	2013-01-01 2013-12-31	2012-01-01 2012-12-31
<b>(TSEK)</b>			
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
före förändring av rörelsekapitalet	-167 980	-212 374	-181 193
Summa förändring av rörelsekapital	-6 952	295	-2 984
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-174 932</b>	<b>-212 079</b>	<b>-184 177</b>
<b>Kassaflöde från Investeringsverksamheten</b>	<b>-3 593</b>	<b>-3 605</b>	<b>-5 760</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>3</b>	<b>305 338</b>	<b>238 749</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-178 522</b>	<b>89 654</b>	<b>48 812</b>
<b>Minskning/ökning av likvida medel</b>			
Likvida medel vid årets början	292 133	199 913	150 227
Kursdifferens i likvida medel	16 878	2 566	874
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>130 489</b>	<b>292 133</b>	<b>199 913</b>

## NYCKELTAL

	Aerocrine-koncernen		
	2014-01-01 2014-12-31	2013-01-01 2013-12-31	2012-01-01 2012-12-31
Nettoomsättning Tkr	166 222	136 168	147 009
Bruttomarginal %	67%	72%	72%
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital %	neg	neg	neg
Soliditet %	-50%	27%	76%
Nettoskudsättningsgrad ggr	-1,20	-0,73	-0,86
Kassalikviditet %	240%	613%	392%
Medeltal anställda	115	133	107
Investeringar, Tkr	3 593	3 320	5 468
Kostnader för forskning och utveckling, Tkr	60 509	75 127	84 137
FoU-kostnader i % av totala kostnader	21%	25%	28%

Data per aktie	Aerocrine-koncernen		
	2014-01-01 2014-12-31	2013-01-01 2013-12-31	2012-01-01 2012-12-31
Antal aktier vid periodens slut (före utspädning)	155 063 162	154 628 698	145 637 781
Antal aktier vid periodens slut (efter utspädning) <sup>1)</sup>	154 802 600	158 276 053	155 776 825
Genomsnittligt antal aktier (före utspädning)	154 938 616	151 381 295	127 857 137
Genomsnittligt antal aktier (efter utspädning) <sup>1)</sup>	157 802 460	156 041 724	137 849 377
Eget kapital per aktie, kr, före utspädning	-0,7	0,7	1,6
Eget kapital per aktie, kr, efter utspädning <sup>1)</sup>	-0,7	0,7	1,5
Resultat per aktie, kr (före utspädning) <sup>2)</sup>	-0,7	-0,7	-0,7

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

<sup>2)</sup>Resultat per aktie har räknats om i enlighet med IAS 33

## 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 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

## KVARTALSINFORMATION

(TSEK)	Aerocrine-koncernen								
	Q4-2014	Q3-2014	Q2-2014	Q1-2014	Q4-2013	Q3-2013	Q2-2013	Q1-2013	Q4-2012
Periodens nettoomsättning	50 173	38 520	42 501	35 028	35 640	31 138	35 651	33 739	36 180
Bruttoresultat	31 839	26 165	28 960	24 490	24 764	22 912	25 002	25 152	26 381
Bruttomarginal %	63%	68%	68%	70%	69%	74%	70%	75%	73%
Periodens omkostnader	-69 892	-67 935	-72 706	-69 102	-76 392	-70 856	-77 608	-78 684	-89 897
Rörelseresultat	-38 053	-41 770	-43 746	-44 612	-51 628	-47 944	-52 606	-53 532	-63 516
Resultat från finansiella investeringar	-22 445	-18 400	-10 928	-8 286	-7 436	-8 513	-3 109	-670	611
Periodens resultat före skatt	-60 498	-60 170	-54 674	-52 898	-59 064	-56 457	-55 715	-54 202	-62 905
Inkomstskatt	0	0	0	0	-79	-	-1	-80	-
Periodens resultat efter skatt	-60 498	-60 170	-54 674	-52 898	-59 143	-56 457	-55 716	-54 282	-62 905

## AEROCRINES SEGMENTSREDOVISNING

Segment - Nettoomsättning	2014-10-01 - 2014-12-31				2013-10-01 - 2013-12-31			
	US/NA*	A/P*	EU/ROW	Totalt	US/NA*	A/P*	EU/ROW	Totalt
Nettoomsättning från externa kunder	18 522	7 298	24 353	50 173	13 495	2 952	19 193	35 640
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>18 522</b>	<b>7 298</b>	<b>24 353</b>	<b>50 173</b>	<b>13 495</b>	<b>2 952</b>	<b>19 193</b>	<b>35 640</b>

Segment - Nettoomsättning	2014-01-01 - 2014-12-31				2013-01-01 - 2013-12-31			
	US/NA*	A/P*	EU/ROW	Totalt	US/NA*	A/P*	EU/ROW	Totalt
Nettoomsättning från externa kunder	58 777	26 765	80 680	166 222	57 309	10 679	68 180	136 168
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>58 777</b>	<b>26 765</b>	<b>80 680</b>	<b>166 222</b>	<b>57 309</b>	<b>10 679</b>	<b>68 180</b>	<b>136 168</b>

Segment - lönsamhetsmått	2014-10-01 - 2014-12-31					2013-10-01 - 2013-12-31				
	US/NA*	A/P*	EU/ROW	Övrigt ej fördelat	Totalt	US/NA*	A/P*	EU/ROW	Övrigt ej fördelat	Totalt
<b>Summa EBIT för rapporterbara</b>	<b>-35 470</b>	<b>2 857</b>	<b>-5 440</b>	<b>-</b>	<b>-38 053</b>	<b>-35 946</b>	<b>3 496</b>	<b>-19 178</b>	<b>-</b>	<b>-51 628</b>
Finansiella intäkter	-	-	-	7 919	7 919	-	-	-	8 550	8 550
Finansiella kostnader	-	-	-	-30 364	-30 364	-	-	-	-15 986	-15 986
<b>Koncernen - Resultat före skatt</b>	<b>-35 470</b>	<b>2 857</b>	<b>-5 440</b>	<b>-22 445</b>	<b>-60 498</b>	<b>-35 946</b>	<b>3 496</b>	<b>-19 178</b>	<b>-7 436</b>	<b>-59 064</b>
<i>Resultatet belastats med:</i>										
- Kostnader personaloptionsprogram	-1 002	-	-1 519	-	-2 521	-966	-	2 867	-	1 901
- avskrivningar	-162	-	-3 063	-	-3 225	-140	-	-3 162	-	-3 302

Segment - lönsamhetsmått	2014-01-01 - 2014-12-31					2013-01-01 - 2013-12-31				
	US/NA*	A/P*	EU/ROW	Övrigt ej fördelat	Totalt	US/NA*	A/P*	EU/ROW	Övrigt ej fördelat	Totalt
<b>Summa EBIT för rapporterbara</b>	<b>-139 751</b>	<b>8 776</b>	<b>-37 206</b>	<b>-</b>	<b>-168 181</b>	<b>-131 603</b>	<b>411</b>	<b>-74 518</b>	<b>-</b>	<b>-205 710</b>
Finansiella intäkter	-	-	-	24 671	24 671	-	-	-	28 454	28 454
Finansiella kostnader	-	-	-	-84 730	-84 730	-	-	-	-48 182	-48 182
<b>Koncernen - Resultat före skatt</b>	<b>-139 751</b>	<b>8 776</b>	<b>-37 206</b>	<b>-60 059</b>	<b>-228 240</b>	<b>-95 657</b>	<b>-3 085</b>	<b>-74 518</b>	<b>-19 728</b>	<b>-225 438</b>
<i>Resultatet belastats med:</i>										
- Kostnader personaloptionsprogram	-3 616	-	-2 471	-	-6 087	-4 273	-	2 366	-	-1 907
- avskrivningar	-592	-	-11 829	-	-12 421	-567	-	-11 508	-	-12 075



## MODERFÖRETAGETS RESULTATRÄKNING

	2014-01-01	2013-01-01	2012-01-01
(TSEK)	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Nettoomsättning	172 799	139 369	147 970
Kostnader för sålda varor	-57 863	-41 702	-44 161
<b>Bruttoresultat</b>	<b>114 936</b>	<b>97 667</b>	<b>103 809</b>
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-194 834	-206 223	-185 262
Administrationskostnader	-39 357	-37 722	-50 297
Utvecklingskostnader	-47 119	-63 400	-72 810
Övriga rörelseintäkter	4 540	3 148	10 081
Övriga rörelsekostnader	-1 075	-2 140	-1 847
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-162 909</b>	<b>-208 670</b>	<b>-196 326</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-1 187	-
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	25 706	29 448	6 975
Räntekostnader och liknande resultatposter	-84 781	-48 179	-10 400
	<b>-59 075</b>	<b>-19 918</b>	<b>-3 425</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-221 984</b>	<b>-228 588</b>	<b>-199 751</b>
Skatt på årets resultat	-	-	-
<b>Årets resultat</b>	<b>-221 984</b>	<b>-228 588</b>	<b>-199 751</b>

## RAPPORT ÖVER MODERFÖRETAGETS TOTALRESULTAT

	2014-01-01	2013-01-01	Jan 1, 2013
(TSEK)	2014-12-31	2013-12-31	Dec 31, 2013
<b>Årets resultat</b>	<b>-221 984</b>	<b>-228 588</b>	<b>-199 751</b>
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-
<b>Årets totalresultat</b>	<b>-221 984</b>	<b>-228 588</b>	<b>-199 751</b>

MODERFÖRETAGETS BALANSRÄKNING

(TSEK)	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	20 417	28 830	37 883
Materiella anläggningstillgångar	2 213	2 205	1 270
Finansiella anläggningstillgångar	41 869	37 825	34 552
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>64 499</b>	<b>68 860</b>	<b>73 705</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	18 079	13 810	14 719
Kortfristiga fordringar	30 184	19 256	27 075
Kassa och bank	121 494	283 686	192 833
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>169 757</b>	<b>316 752</b>	<b>234 627</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>234 256</b>	<b>385 612</b>	<b>308 332</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>-99 067</b>	<b>116 613</b>	<b>247 205</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder och avsättningar</b>			
Avsättning för garantier	1 401	1 800	600
Avsättningar för sociala avgifter personaloptionsprogram	1 680	4 117	8 926
Lån	267 928	215 755	0
<b>Långfristiga skulder och avsättningar</b>	<b>271 009</b>	<b>221 672</b>	<b>9 526</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>62 314</b>	<b>47 327</b>	<b>51 601</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>234 256</b>	<b>385 612</b>	<b>308 332</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	<b>396 106</b>	<b>547 462</b>	<b>21 878</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>	<b>inga</b>	<b>inga</b>	<b>inga</b>