

Delårsrapport: Januari – mars 2015

Aerocrine uppnådde återigen rekordförsäljning under första kvartalet, stark start på lanseringen av NIOX VERO i USA

Januari – mars 2015

- Nettoomsättningen ökade med 52 % till 53,2 (35,0)* MSEK. Justerat för valutaförändringar ökade nettoomsättningen med 31 %.
 - Den kliniska försäljningen uppgick till 38,9 MSEK, vilket är en ökning med 32 %.
 - Global Research-försäljningen† uppgick till 12,4 MSEK, vilket är en ökning med 192 %.
- Totalt antal sålda tester (påfyllnads- samt initiala tester) uppgick till 732 (560)* tusen tester, vilket är en ökning med 31 %. Den sålda volymen påfyllnadstester ökade med 30 %.
- Bruttomarginalen för perioden uppgick till 59 % (70 %)*. Minskningen jämfört med föregående år berodde främst på lanseringen av NIOX VERO i USA, vilken medför att befintliga kunder proaktivt konverteras till NIOX VERO, samt på den nya prismodell som implementerades på den amerikanska marknaden under tredje kvartalet 2014. Det skedde även en förändring i relationen mellan de olika försäljningskanalerna.
- Rörelseresultatet minskade till -51,6 (-44,6)* MSEK. Justerat för växelkurseffekter om cirka 10,2 MSEK ökade rörelseresultatet med 3,2 MSEK till SEK -41,4
- Resultatet efter skatt uppgick till -73,4 MSEK (-52,9)* MSEK, vilket motsvarade ett resultat per aktie före och efter utspädning om -0,21 (-0,16)‡ SEK.
- Periodens kassaflöde var positivt och uppgick till 340,5 (-59,3)* MSEK, tack vare genomförandet av företrädesemissionen i februari 2015 som resulterade i en emissionslikvid på 445 MSEK före transaktionskostnader.
- Lanseringen av NIOX VERO i USA utvecklas mycket väl och planen är att samtliga NIOX MINO enheter skall fasa ut före slutet av detta år. Per första kvartalet har USA hittills konverterat 310 NIOX VERO installationer. Konverteringsgraden har stadigt accelererat under kvartalet med 23 % i januari, 83 % i februari och 139 % i mars, i förhållande till planlagd konvertering. Accelerationen sker allteftersom fler kunder blir medvetna om den nya enheten.

Väsentliga händelser under januari – mars 2015

- Den 7 januari 2015 beslutade en extra bolagsstämma att godkänna styrelsens beslut att öka Bolagets aktiekapital genom en företrädesemission som gav aktieägarna företrädesrätt att teckna aktier.
- Den 29 januari 2015 meddelade Bolaget att den japanska hälsomyndigheten gett sitt klartecken för användningen av NIOX VERO®, Bolagets instrument för mätning av halten kväveoxid i utandningsluften (Fractional exhaled Nitric Oxide, FeNO), som ett verktyg 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.
- Den 6 mars 2014 meddelade Bolaget att det amerikanska läkemedelsverket, United States Food and Drug Administration (FDA), gett Bolaget godkännande att använda NIOX VERO® med trådlös uppkoppling via Bluetooth®-teknologi i USA.

Väsentliga händelser efter periodens slut

- Den 16 april 2015 meddelade Bolaget förändringar i ledningsgruppen. Morten Høgholm Pedersen, MD PhD, kommer att börja arbeta på Bolaget i rollen som teknikchef och Caroline Andersson, Aerocrines chefsjurist, befordrades till att ingå i ledningsgruppen. Bolaget meddelade även att Ken Marshall, VD på Aerocrine Inc. och chef för global marknadsföring, lämnar Bolaget med effekt den 30 april 2015.
- Den 22 april 2015 meddelade Bolaget att NIOX VERO lanseras i Japan. Lanseringen ägde rum vid ett event på den svenska ambassaden i Tokyo. Dr. Lars Gustafsson, en av Aerocrines grundare, berättade om FeNOs historia. Dr. Ichinose, en viktig opinionsbildare inom lungmedicin, gav även en klinisk översikt över användningen av FeNO i klinisk miljö. Flera gäster deltog, bland annat Panasonic Health Care, vår utvecklingspartner i Japan, samt CHEST, MI, Aerocrines distributör i Japan.

- Den 27 april 2015 meddelade Bolaget att det noterat att spekulation förekommit på marknaden under den senaste tiden. Styrelsen för Aerocrine bekräftade att preliminära diskussioner fördes med en tredje part om ett offentligt uppköpserbjudande avseende Aerocrine. Det finns ingen garanti för att ett erbjudande kommer att lämnas eller beträffande villkoren för ett sådant erbjudande. Ytterligare information kommer att offentliggöras i sinom tid.

Sammanställning av finansiell information

(SEK m)	Aerocrine-koncernen			
	2015-01-01 2015-03-31	2014-01-01 2014-03-31	Rullande 12 månader	Jan 1, 2014 - Dec 31, 2014
Nettoomsättning	53,2	35,0	184,4	166,2
Bruttoresultat	31,4	24,5	118,4	111,5
Bruttomarginal, %	59%	70%	64%	67%
Rörelseresultat	-51,6	-44,6	-175,2	-168,2
Resultat efter skatt	-73,4	-52,9	-248,8	-228,2
Kassaflöde, löpande verksamheten	-89,5	-58,1	-206,4	-174,9
Totalt kassaflöde	340,5	-59,3	221,3	-178,5

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.*

†Kommentar: Global Research-försäljningen kallades formellt strategisk försäljning i Bolagets tidigare delårsrapporter och bokslutskommunikéer. Bolaget anser att Global Research är en bättre beskrivning av den försäljning till farmaceutiska och kliniska forskningsorganisationer som förknippas med denna aspekt av företags kommersiella verksamhet och kunder. Denna försäljning påverkas av storleken hos kliniska studier och när i tiden dessa infaller och kan skifta betydligt mellan olika perioder.

‡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.

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 12 maj 2015 kl. 08.00.

VD kommenterar första kvartalet 2015

“Vi är fortsatt nöjda med verksamhetens globala resultat. Alla regioner samt Global Research hade stark tillväxt jämfört med samma period föregående år, och den totala försäljningen ökade med 52 % i svenska kronor och 31 % justerat för valutaeffekter. Vi har för avsikt att fortsätta utforska nya tillvägagångssätt och tekniker för att förfinas försäljningsmodellen i USA, och därmed snabba på tillväxten. Att vara innovativ och ledande i en ny kategori som FeNO-mätning är i många avseenden en avundsvärd position, men vi måste fortfarande vara kreativa och engagerade när det gäller att hitta nya vägar att marknadsföra och sälja våra instrument med förtjänst i mycket dynamiska miljöer.

Lanseringen av VERO i USA i slutet av januari har gått bra. Vår strategi är att ersätta hela den installerade basen av MINO under 2015, allteftersom kundernas befintliga sensorer blir för gamla eller tar slut; vi beskrev detta i vår telefonkonferens avseende fjärde kvartalets resultat. Tidpunkten för lanseringen och kundernas förväntningar ledde emellertid till att resultatet i Japan blev sämre än föregående år. Ersättningen av MINO med VERO kommer att medföra en betydande engångsinvestering för Bolaget i storleksordningen 17 MSEK under 2015, och våra utesäljare och vår kundsupportgrupp kommer att fokusera på att driva framgången hos vår befintliga kundbas under första halvåret. På kort sikt kommer detta att påverka tillväxten av nya kunder negativt. Det kommer även att leda till en minskad bruttomarginal, då hela kostnaden för bytet kommer att ingå i kostnaden för sålda varor i resultaträkningen. Konverteringen har hittills gått snabbare än planerat. Det borde därmed bli möjligt för oss att åter fokusera på nykundsanskaffning när vi närmar oss årets mitt, och nykundsanskaffningen kan fortgå oavbrutet under andra halvåret 2015. Vi håller även på att implementera flera nya initiativ för att få verksamheten att växa. Exempelvis expanderar vi telefonförsäljningsstyrkan och implementerar ett pilotprogram med en nationell distributör. Denne distributör har tillgång till marknadssegment som vi inte marknadsför oss mot i nuläget, eller som vi bara marknadsför oss mot i mycket begränsad utsträckning.

Förutom vad vi genomfört under första kvartalet fortsätter vi att fokusera på våra fyra strategiska fokusområden:

Establish FeNO as Standard of Care. Vi fortsätter att göra betydande satsningar på att få med FeNO-mätning i befintliga och nya riktlinjer samt öka ersättningsnivåerna i USA och på andra nyckelmarknader. Vi fortsätter dessutom att lägga tid och resurser på att delta och hålla presentationer på mässor och till mindre, interaktiva grupper av läkare, allt för att öka kännedomen om och acceptansen av FeNO som standardåtgärd.

Drive Penetration in the U.S. Professional Segment. Denna aktivitet har tagit full fart i och med lanseringen av VERO i USA samt de ökade resurser som tillförts vår telefonförsäljarstyrka. Vi har varit mycket nöjda hittills med telefonförsäljarnas produktivitet, både när det gäller att hantera befintliga konton och vinna nya affärer i områden där vi inte har någon lokal säljrepresentation. Vi gör just nu ett pilotförsök i form av en gemensam marknadsföringskampanj med en nationell tillverkare och distributör av hjärt-lung-utrustning i fyra områden i USA. Deras kunder kompletterar våra egna, och vi kommer att utvärdera om denna typ av arrangemang är fördelaktig för oss eller ej. Pilotförsöket kommer att fortsätta under sex månader, och om vi ser tidiga tecken på framgång kan vi välja att utöka pilotförsöket till en nationell satsning.

Attain Profitability. Försäljningstillväxt är nyckeln, understödd av vår verksamhets globala natur som begränsar risken genom att bredda vår geografiska bas. Vi fortsätter att ha god försäljningstillväxt i *samtliga* regioner samt inom GRS (Global Research Sales), samtidigt som vi håller nere kostnaderna genom att omfördela resurserna, söka efter billigare metoder för kommersialisering, dra nytta av förhållanden med distributörer samt använda telefonförsäljning i USA. Vad gäller nyckeltalet rörelsekostnader uttryckt i procent av försäljningen så ökade detta något under kvartalet, till 156 %, jämfört med 139 % under fjärde kvartalet 2014. Detta berodde främst på valutaeffekter, men vi såg positivt på detta nyckeltal under helåret 2014, då det uppgick till 168 %, och under första kvartalet 2014, då det uppgick till 197 %. Detta fortsätter att vara ett fokusområde, och vårt mål för året är att fortsätta förbättra detta nyckeltal, oavsett valutaeffekter.

Finalize Home Use Business Model. Vi har skapat vårt första utkast till en regulatorisk strategi för hemmabruk, och vi planerar att påbörja diskussioner med FDA under nästa kvartal. Vi har även anlitat en aktör med betydande erfarenhet av ansökningar till amerikanska FDA samt FDA:s godkännandeprocesser för medicintekniska produkter. Deras konsulter har kommit fram till slutsatsen att det enligt deras uppskattningar vore det möjligt att hitta en väg till att få FDA-godkännande. Vi behöver undersöka saken ytterligare, men vi förutser att detta kan medföra betydande värde för Bolaget i det långa loppet. Som diskuterat under vår telefonkonferens om fjärde kvartalets resultat är vår nuvarande uppfattning att det bästa sättet att ta oss in på marknaden för hemmabruk vore genom ett partnerskap eller genom att licensiera ut tekniken. Vi har även börjat utarbeta ett förslag till en affärsmodell för detta.

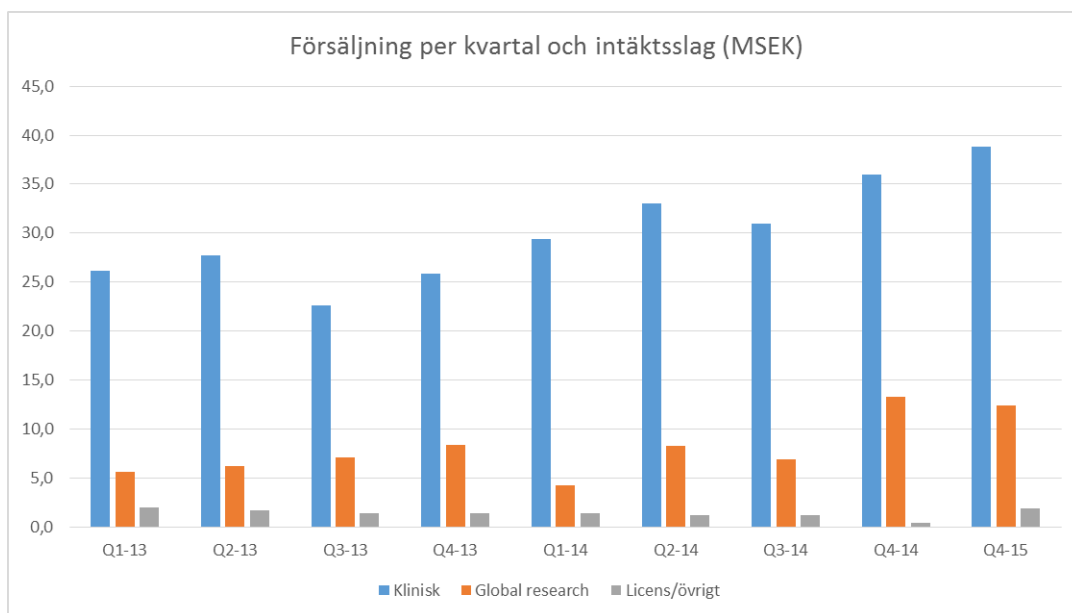
Aerocrine och våra partners fortsätter att uppnå framgångar och göra framsteg som understödjer våra fyra strategiska fokusområden, och vi kommer att göra vårt bästa för att hålla ett högt tempo. Jag vill som alltid tacka för ert stöd till Aerocrine", säger Scott Myers, Aerocrines verkställande direktör 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/>

Översikt januari – mars 2015

Försäljning

Periodens nettoomsättning uppgick till 53,2 (35,0) MSEK, vilket utgör en ökning med 52 %. Justerat för valutaförändringar uppgick ökningen till 31 %. Nettoomsättningen för den kliniska användningen av NIOX-produkterna ökade med 32 % till 38,9 (29,3) MSEK, främst pådriven av förbättrade resultat i samtliga tre regioner: USA/Nordamerika, Europa/resten av världen och Asien/Stillahavsregionen, samt valutakursfluktuationer. Dessutom påverkades USA under 2014 av implementeringen av en ny försäljningsmodell som dämpade tillväxten under första halvåret 2014. Asien/Stillahavsregionen fick även draghjälp av återregistreringen av NIOX MINO i Kina i december 2014 samt den fortsatta lanseringen av NIOX MINO, vilket godkändes i Japan i slutet av 2013.

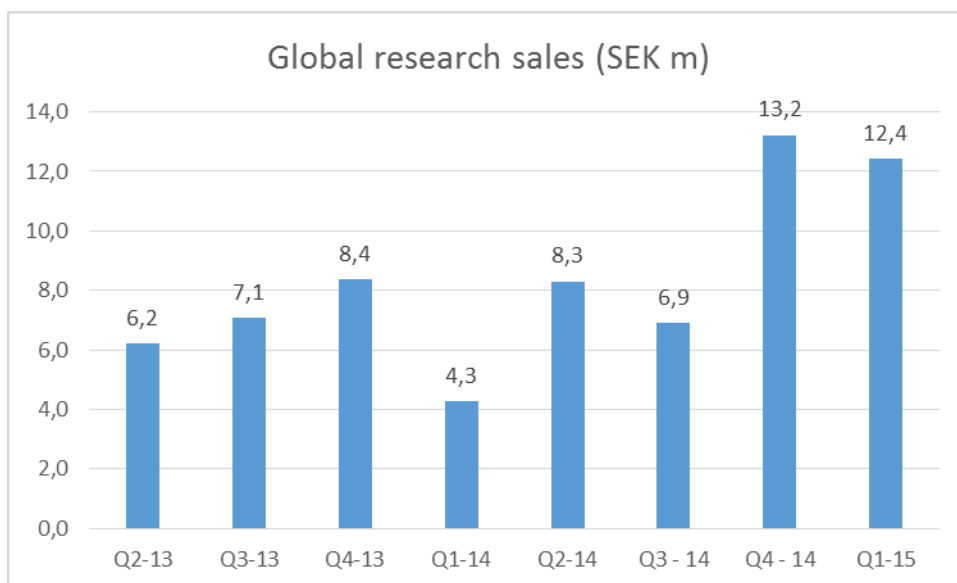


Försäljningsammansättning, regional/övrig

(SEK m, förutom tester)	2015-01-01 2015-03-31	2014-01-01 2014-03-31	% förändring	Rullande 12 månader	2014-01-01 2014-12-31	% förändring
Klinisk försäljning						
USA/Nordamerika	12,4	8,3	50%	46,1	42,0	10%
EU/Resten av världen	17,2	14,5	19%	63,6	60,9	5%
Asien/Stillahavsregionen	9,2	6,6	40%	29,0	26,4	10%
Summa klinisk försäljning	38,9	29,3	32%	138,8	129,3	7%
Global Research Sales	12,4	4,3	192%	40,9	32,7	25%
Övriga intäkter	1,9	1,4	32%	4,7	4,2	11%
Totala intäkter	53,2	35,0	52%	184,4	166,2	11%
Totalt antal tester (i tusental)	732	560	31%	2 672	2500	7%
Antal sålda påfyllnadstester (i tusental)	597	459	30%	2 108	1970	7%

Global Research Sales (GRS)

Global Research-försäljningen (tidigare Global Strategic Accounts), som ingår i det regionala resultatet, ökade med 192 % jämfört med motsvarande period 2014. Global Research-försäljningen svarade för 23 % (12 %) 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 för leveranser till kliniska studier.

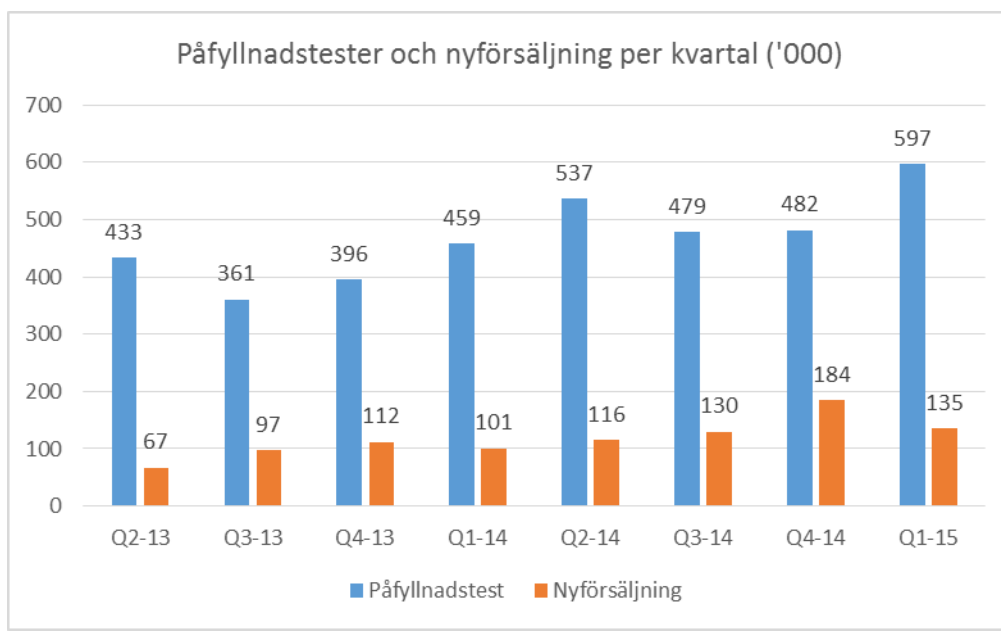


Försäljningsökningen inom Global Research berodde främst på lägre försäljning under föregående årsperiod, beroende på när i tiden vissa kliniska provningar startade, samt valutakursfluktuationer.

Testvolym

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 som görs av en befintlig kund. Den klassificering av nyförsäljning av test-kit och påfyllnadstester som beskrivs i denna rapport är uppskattningar, då vi utanför USA gör en uppskattning av dessa siffror baserat på vår försäljning till distributörerna på marknaderna i Europa/resten av världen samt Asien/Stillahavsregionen. Bolaget gör en uppskattning av nyförsäljningen av test-kit samt försäljningen av påfyllnadstester baserat på en konsekvent tillämpad metodik då det gäller statistik för marknaderna utanför USA/Nordamerika.

Under perioden såldes totalt cirka 597 (459) tusen påfyllnadstester, vilket är en ökning med cirka 30 %. 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 732 (560) tusen tester, en ökning med cirka 31 % jämfört med föregående år. Följande tabell visar nyförsäljning och försäljning av påfyllnadstester kvartalsvis.

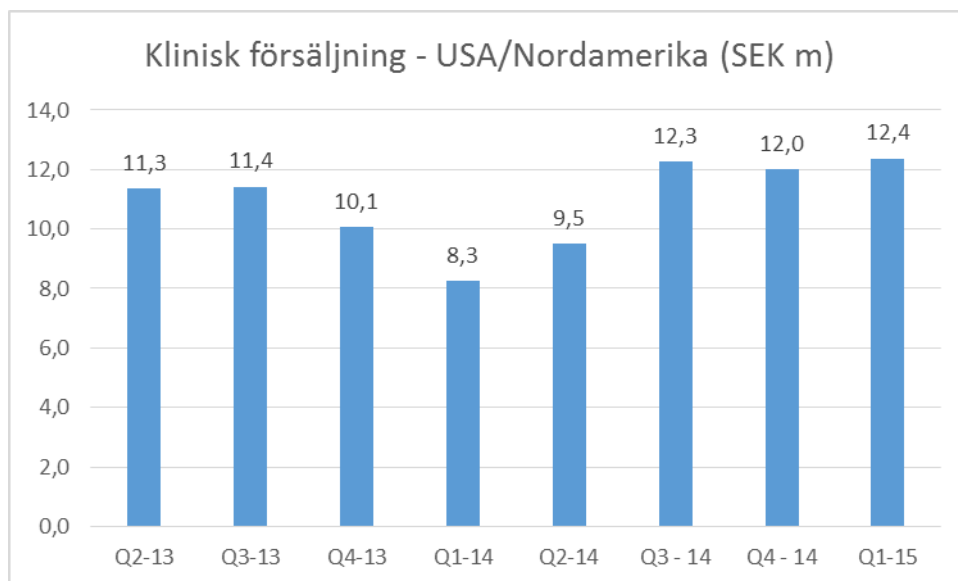


Segmentutveckling

USA/Nordamerika

Periodens försäljning i segmentet

USA/Nordamerika uppgick till 20,1 (10,6) MSEK, vilket är en ökning med 90 %. Justerat för valutaeffekter ökade segmentets försäljning med 47 %. Denna försäljningsökning beror främst på den ökning av Global Research-försäljningen som beskrevs tidigare, liksom den kliniska försäljningen som ökat med 17 % i lokal valuta



på grund av ökade testvolym, vilka devis motverkas av det lägre genomsnittliga priset per test beroende på de prisändringar som implementerades under tredje kvartalet 2014. Dessutom påverkades USA i början 2014 av implementeringen av en ny försäljningsmodell som dämpade tillväxten under första halvan av 2014.

Antalet tester sålda för kliniskt bruk ökade med 46 % jämfört med samma period under föregående år och uppgick till cirka 181 (124) tusen sålda tester. Försäljningen av påfyllnadstester för kliniskt bruk ökade med 52 % och nyförsäljningen av tester ökade med 34 %.

Försäljningen till nya och pågående medicinska studier förväntas fortsätta utgöra en viktig del av försäljningen i USA. Av segmentets försäljning utgör 7,0 (2,1) MSEK Global Research-försäljning.

Europa/övriga världen

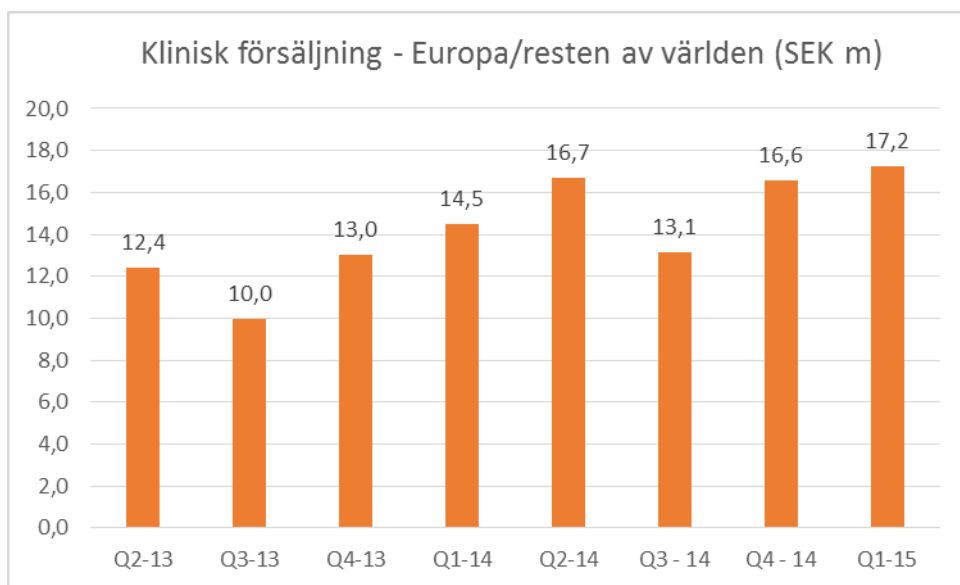
Periodens försäljning i segmentet

Europa/övriga världen uppgick till 23,7 m (17,6), vilket utgör en ökning med 35 %.

Justerat för valutaeffekter ökade försäljningen med cirka 24 %. Den kliniska försäljningen, exklusive Global Research-försäljning och licensintäkter, ökade med 19 % och uppnådde en rekordhög försäljning på 17,2 m (14,5) MSEK. Tyskland, Spanien, Belgien och Tjeckien bidrog mest till

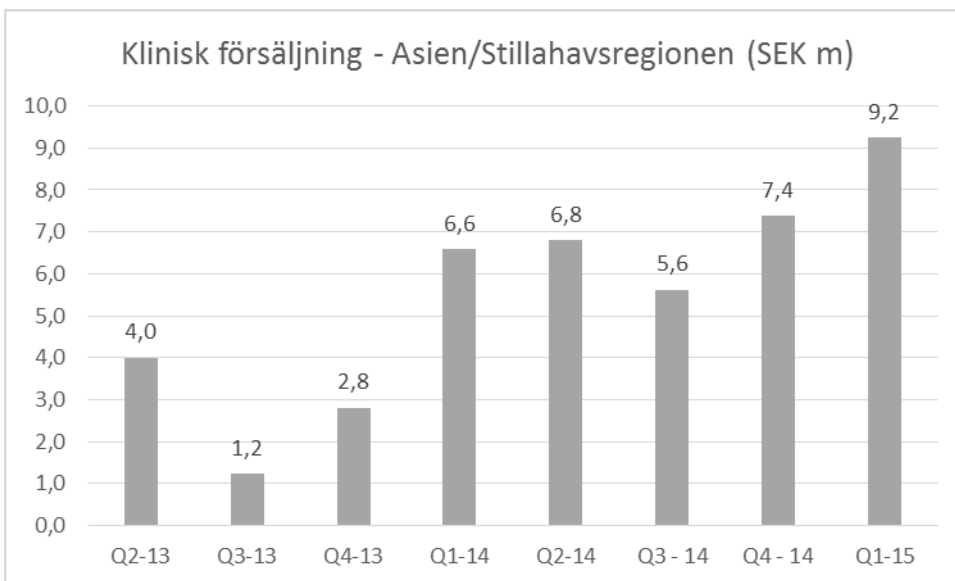
den kliniska försäljningstillväxten i segmentet. I början av 2014 ersatte vi direktförsäljningsorganisationen med distributörer på den brittiska och den svenska marknaden. Denna förändring stod för ytterligare tillväxt av nya användare och användning av test-kit. Under 2014 introducerades dessutom NIOX VERO på utvalda marknader i segmentet. Global Research-försäljningen i segmentet uppgick till 5,4 (1,9) MSEK.

Försäljningen av påfyllnadstester ökade med 6 % i segmentet jämfört med föregående år och uppgick till 269 (254) tusen sålda tester. Det totala antalet sålda tester för kliniskt bruk ökade med 13 % och uppgick till cirka 308 (272) tusen sålda tester.



Asien/Stillahavsregionen

Periodens försäljning i segmentet Asien/Stillahavsregionen uppgick till 9,2 m (6,6), vilket utgör en ökning med 40 %. Justerat för valutaeffekter ökade segmentets försäljning med 22 %. Den främsta orsaken till försäljningsökningen inom segmentet är det goda resultatet i Kina, med en tillväxt på cirka 500 %. I december 2014 återregistrerades NIOX MINO för marknadsföring och försäljning av China Food and Drug



Administration (CFDA). Godkännandet innebär att Aerocrine och dess partners kan återuppta försäljningen och marknadsföringen av NIOX MINO omedelbart. I januari 2015 lämnade de japanska hälsovårdsmyndigheterna dessutom sitt marknadsgodkännande för användningen av NIOX VERO som ett verktyg för att utvärdera patienter med allergisk luftvägsinflammation såsom astma. NIOX VERO lanserades i Japan i april 2015.

Försäljningen av påfyllnadstester ökade med 75 % i segmentet jämfört med föregående år och uppgick till 166 (95) tusen sålda tester. Det totala antalet sålda tester för kliniskt bruk ökade med 34 % och uppgick till cirka 176 (131) tusen tester.

Resultat

Bruttomarginalen för perioden uppgick till 59 % (70 %). Minskningen jämfört med föregående år berodde främst på lanseringen av NIOX VERO i USA, vilken medför att befintliga kunder proaktivt konverteras till NIOX VERO, samt på den nya prismodell som implementerades på den amerikanska marknaden under tredje kvartalet 2014. Det skedde även en förändring i relationen mellan de olika försäljningskanalerna. Denna minskning komparerades delvis av en positiv växelkurseffekt på 1,6 MSEK.

Resultatet för perioden efter skatt uppgick till -73,4 (-52,9) MSEK. Resultatet per aktie uppgick till -0,21 (-0,16) 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.

Det försämrade nettoresultatet beror främst på ökade rörelsekostnader på grund av växelkursfluktuationer. Justerat för valutaeffekter på 9,2 MSEK höll sig försäljnings- och marknadsföringskostnaderna relativt stabila jämfört med föregående period. Av försäljnings- och marknadsföringskostnaderna utgör 0,2 (0,7) MSEK ej kassaflödespåverkande kostnader för Koncernens personaloptionsprogram. Justerat för valutaeffekter på 1,0 MEK minskade utvecklingskostnaderna med 2,1 MEK, främst på grund av minskade kliniska studier och kostnader som tidigare förknippats med utvecklingen av NIOX VERO och omfördelningen av vissa personalkostnader till administrationskostnader på grund av ändrade ansvarsområden. Av utvecklingskostnaderna utgör 0,1 (0,3) MSEK ej kassaflödespåverkande kostnader för Koncernens personaloptionsprogram. Justerat för valutaeffekter på 1,7 MSEK ökade administrationskostnaderna med 5,3 MSEK, främst på grund av högre kostnader förknippade med ersättning till ledande befattningshavare, en omfördelning av vissa personalkostnader till administrationskostnader på grund av ändrade ansvarsområden samt högre konsultkostnader. Av administrationskostnaderna utgör 0,8 (1,2) MSEK kostnader för Koncernens personaloptionsprogram.

Valutaeffekterna på Koncernens försäljning var positiva och uppgick till 7,5 MSEK, medan effekterna på Koncernens kostnader och varuinköp var negativa och uppgick till -17,7 MSEK. Totalt har rörelseresultatet

påverkats negativt överlag av valutaförändringarna jämfört med föregående år, med cirka -10,2 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.

Marknadsutveckling

USA/Nordamerika

Per den 31 mars 2015 täcktes cirka 65 %, eller 184,4 miljoner av cirka 284,4 miljoner försäkrade individer i USA av rätten till ersättning för Aerocrines produkter. Per den 31 mars 2015 täcktes dessutom cirka 55 %, eller 98,6 miljoner, av cirka 178,7 individer med privat sjukförsäkring i USA av rätten till ersättning för Aerocrines produkter.

Under 2014 införde det femte största försäkringsbolaget, Health Care Service Corporation, en positiv ersättningspolicy för FeNO-mätning för diagnos och behandling av astma, med effekt från den 1 april 2014. Inga betydande förändringar i täckningen har skett sedan dess.

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, och mer nyligen NIOX VERO, i Japan utgör viktiga 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, vilka uppgick till cirka 14 MSEK.

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

Därtill inkom 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 483,5 (232,9) MSEK vid periodens utgång. Den nyemission som slutfördes den 6 februari 2015 ledde till ytterligare bruttointäkter på 445 MSEK.

Periodens kassaflöde var positivt och uppgick till 340,5 (-59,3) MSEK medan kassaflödet från den löpande verksamheten var negativt och uppgick till -89,5 (58,1) MSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten påverkades negativt under året på grund av ränta och delbetalningar förknippade med lån som tagits ut under 2013 års lånefacilitet, liksom förändringar av rörelsekapitalet, främst minskningar av leverantörsskulder och andra upplupna skulder. Varulagret har dessutom ökat, främst på grund av NIOX VEROs lansering i USA.

Koncernens investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 0,3 (0,5) MSEK. Investeringarna i immateriella anläggningstillgångar uppgick under perioden till 0,4 (0,8) 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 64,2 (37,3) MSEK, varav försäljning till koncernföretag uppgick till 37,6 (18,5) MSEK. Resultatet efter finansiella poster uppgick under perioden till -62,1 (-49,4) MSEK. Moderbolagets likvida medel uppgick till 469,3 (222,1) MSEK vid periodens utgång. Investeringar i maskiner och inventarier uppgick under perioden till 0,0 (0,5) MSEK och investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 0,3 (0,8) 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.

Ägarförhållanden

Totalt fanns per den 31 mars 2015 cirka 7 872 aktieägare i Aerocrine AB, varav de fyra största svarade för cirka 55,5 % av rösterna och kapitalet. Det totala antalet registrerade aktier i Koncernen per den 31 mars 2015 uppgick till 698 766 052 aktier. Största ägare i Koncernen per den 31 mars 2015 är Novo A/S (25,2 %), Invifed AB (24,8 %), Avanza Pension (3,2 %) samt HealthCap Holding KB (2,3 %).

Personal

Totalt antal anställda i Koncernen vid periodens utgång uppgick till 107 (114) personer varav 32 (41) är anställda i Sverige.

Valberedning 2015

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

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 antaganden bedömer styrelsen och ledningen att Bolaget kommer att ha tillräcklig likviditet för att uppnå positivt kassaflöde utan ytterligare finansiering.

Antalet aktier och röster ökade till 981 823 på grund av konvertering av optioner.

Transaktioner med närstående

Per den 31 mars uppgick den befintliga låneskulden till Novo A/S till 86,2 MSEK. Detta är relaterat till den under 2013 genomförda kombinerade låne- och emissionsfinansieringen i vilken lånedelen tecknades av OrbiMed och Novo A/S. Under första kvartalet har ränta om 2,6 MSEK betalats till Novo A/S. Dessutom har Bolaget erlagt en planerad delbetalning om 1,0 MSEK till Novo A/S i enlighet med låneavtalet.

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 2015

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 2018.

Redovisningsprinciperna och beräkningsmetoderna är i övrigt oförändrade jämfört med beskrivningen i årsredovisningen för 2014.

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 samt marknadsrisker. Det 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 17–18 i del 1 av Aerocrines årsredovisning för 2014 som finns tillgänglig på Aerocrines webbplats.

Informationstillfällen 2015

Delårsrapport första kvartalet	12 maj 2015
Resultat från bolagstämman 2015	12 maj 2015
Delårsrapport andra kvartalet	24 juli 2015
Delårsrapport tredje kvartalet	6 november 2015

Solna den 12 maj 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 och styrelseordförande
Lars Gustafsson
Styrelseledamot
Maria Strömme
Styrelseledamot

Dennis Kane
Styrelseledamot
Michael Shalmi
Styrelseledamot
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 mars 2015 och den tremånaders period 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 12 maj 2015
Öhrlings PricewaterhouseCoopers
Mikael Winkvist
Auktoriserad revisor

Aerocrine AB (publ) Organisationsnummer 556549-1056

Aerocrine AB (publ), Råsundavägen 18 8tr, 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		
	2015-01-01	2014-01-01	2014-01-01
	2015-03-31	2014-03-31	2014-12-31
Nettoomsättning	53 171	35 028	166 222
Kostnader för sålda varor	-21 771	-10 538	-54 768
Bruttoresultat	31 400	24 490	111 454
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-48 112	-39 230	-166 828
Administrationskostnader	-19 816	-12 817	-56 362
Utvecklingskostnader	-16 034	-17 149	-60 509
Övriga rörelseintäkter	1 492	221	5 153
Övriga rörelsekostnader	-547	-127	-1 089
Rörelseresultat	-51 616	-44 612	-168 181
Finansiella intäkter	23 705	1 428	24 671
Finansiella kostnader	-45 519	-9 714	-84 730
Resultat före skatt	-73 430	-52 898	-228 240
Inkomstskatt	-	-	-
Periodens resultat	-73 430	-52 898	-228 240

**Resultat per aktier räknat på årets resultat
hänförligt till moderföretagets aktieägare**
(uttryckt i kronor per aktie)

Resultat per aktie, kr (före och efter utspädning)*, ** -0,21 -0,16 -0,70

*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

Övrig information:

Genomsnittligt antal utestående aktier	348 273 131	154 631 170	154 938 616
Avskrivningar ingående i rörelsens kostnader	3 198	3 141	12 421
- varav immateriella anläggningstillgångar	2 844	2 671	10 708
- varav materiella anläggningstillgångar	354	470	1 712

RAPPORT ÖVER KONCERNENS TOTALRESULTAT

(TSEK)	Aerocrine-koncernen		
	2015-01-01	2014-01-01	2014-01-01
	2015-03-31	2014-03-31	2014-12-31
Periodens resultat	-73 430	-52 898	-228 240
Övrigt totalresultat:			
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:			
Omvärdering av nettopensionförpliktelsen	-	-	-
Poster som har eller kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:			
Omräkningsdifferenser utländska verksamheter	1 530	12	2 722
Summa övrigt totalresultat för året, netto efter skatt	1 530	12	2 722
Årets totalresultat	-71 900	-52 910	225 518
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare	-71 900	-52 910	225 518

KONCERNENS BALANSRÄKNING

(TSEK)	Aerocrine-koncernen		
	2015-03-31	2014-03-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	17 903	26 951	20 417
Materiella anläggningstillgångar	6 712	6 246	6 513
Finansiella anläggningstillgångar	2 923	1 911	2 644
Summa anläggningstillgångar	27 538	35 108	29 574
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Varulager	36 923	19 747	26 867
Kortfristiga fordringar	40 674	36 330	43 935
Likvida medel	483 537	232 872	130 489
Summa omsättningstillgångar	561 134	288 949	201 291
Summa tillgångar	588 672	324 057	230 865
EGET KAPITAL			
Eget kapital hänförligt till Moderföretagets aktieägare	244 918	53 859	-114 832
SKULDER			
Lånfristiga skulder och Avsättningar			
Pensionsförpliktelser	1 737	1 432	1 795
Avsättning för soc kostnader, personaloptionsprogram	2 000	3 843	1 680
Avsättning övrigt	1 682	1 364	1 528
Lån	294 992	216 976	267 928
Lånfristiga skulder och Avsättningar	300 411	223 615	272 931
Kortfristiga skulder	43 343	46 583	72 766
Summa eget kapital och skulder	588 672	324 057	230 865

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

(TSEK)	Hänförligt till moderföretagets aktieägare					
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Accumulerade omräknings- differenser	Omvärdering av nettopensions- förpliktelsen	Ansamlad förlust inklusive periodens resultat	Summa Eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2013	72 819	1 378 493	366	-348	-1 219 764	231 566
Totalresultat						
Periodens resultat	-	-	-	-	-225 598	-225 598
Övrigt totalresultat						
Omvärdering av nettopensionsförpliktelsen	-	-	-	-71	-	-71
Omräkningsdifferenser utländska enheter	-	-	293	-	-	293
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	-	-	293	-71	-	222
Summa totalresultat	-	-	293	-71	-225 598	-225 376
Transaktioner med aktieägare						
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
Summa transaktioner med ägare	4 495	86 898	-	-	6 603	97 996
Utgående balans per 31 dec 2013	77 314	1 465 391	659	-419	-1 438 759	104 186
Ingående balans per 1 januari 2014	77 314	1 465 391	659	-419	-1 438 759	104 186
Totalresultat						
Periodens resultat	-	-	-	-	-52 898	-52 898
Övrigt totalresultat						
Omräkningsdifferenser utländska enheter	-	-	-12	-	-	-12
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	-	-	-12	-	-	-12
Summa totalresultat	-	-	-12	-	-52 898	-52 910
Transaktioner med aktieägare						
Kontanta nyemissioner	116	-	-	-	-	116
Emissionsutgifter	-	-	-	-	-	0
<i>Personaloptionsprogram:</i>						
-värde på anställdas tjänstgöring	-	-	-	-	2 467	2 467
Summa transaktioner med ägare	116	-	-	-	2 467	2 583
Utgående balans per 31 mars 2014	77 430	1 465 391	647	-419	-1 489 190	53 859
Ingående balans per 1 januari 2015	77 532	1 465 391	3 576	-419	-1 660 912	-114 832
Totalresultat						
Periodens resultat	-	-	-	-	-73 430	-73 430
Övrigt totalresultat						
Omräkningsdifferenser utländska enheter	-	-	1 530	-	-	1 530
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	-	-	1 530	-	-	1 530
Summa totalresultat	-	-	1 530	-	-73 430	-71 900
Transaktioner med aktieägare						
Kontanta nyemissioner	271 851	173 671	-	-	-	445 522
Emissionsutgifter	-	-14 679	-	-	-	-14 679
<i>Personaloptionsprogram:</i>						
-värde på anställdas tjänstgöring	-	-	-	-	807	807
Summa transaktioner med ägare	271 851	158 992	-	-	807	431 650
Utgående balans per 31 mars 2015	349 383	1 624 383	5 106	-419	-1 733 535	244 918

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

(TSEK)	Aerocrine-koncernen		
	2015-01-01 2015-03-31	2014-01-01 2014-03-31	2014-01-01 2014-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	-55 028	-46 416	-167 980
Summa förändring av rörelsekapital	-34 488	-11 649	-6 952
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-89 516	-58 065	-174 932
Kassaflöde från Investeringsverksamheten	-748	-1 261	-3 593
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	430 783	-18	3
Årets kassaflöde	340 519	-59 344	-178 522
Minskning/ökning av likvida medel			
Likvida medel vid årets början	130 489	292 133	292 133
Kursdifferens i likvida medel	12 529	83	16 878
Likvida medel vid årets slut *)	483 537	232 872	130 489

*) Varav medel på spärrat bankkonto avseende hyresgaranti uppgår till 4 052 TSEK.

NYCKELTAL

	Aerocrine-koncernen		
	2015-01-01 2015-03-31	2014-01-01 2014-03-31	2014-01-01 2014-12-31
Nettoomsättning Tkr	53 171	35 028	166 222
Bruttomarginal %	59%	70%	67%
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital %	neg	neg	neg
Soliditet %	41%	17%	-50%
Nettoskudsättningsgrad ggr	-0,77	-0,30	-1,20
Kassalikviditet %	1209%	578%	240%
Medeltal anställda	107	120	115
Investeringar, Tkr	748	1 261	3 593
Kostnader för forskning och utveckling, Tkr	16 034	17 149	60 509
FoU-kostnader i % av totala kostnader	23%	25%	21%

Data per aktie	Aerocrine-koncernen		
	2015-01-01 2015-03-31	2014-01-01 2014-03-31	2014-01-01 2014-12-31
Antal aktier vid periodens slut (före utspädning)	698 766 052	154 851 195	155 063 162
Antal aktier vid periodens slut (efter utspädning) ¹⁾	704 157 354	158 310 990	155 063 162
Genomsnittligt antal aktier (före utspädning)	348 273 131	154 631 170	154 938 616
Genomsnittligt antal aktier (efter utspädning) ¹⁾	353 663 433	158 064 006	157 802 460
Eget kapital per aktie, kr, före utspädning	0,35	0,35	-0,74
Eget kapital per aktie, kr, efter utspädning ¹⁾	0,35	0,34	-0,74
Resultat per aktie, kr (före utspädning) ²⁾	-0,22	-0,16	-0,67

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

²⁾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

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

KVARTALSINFORMATION

(TSEK)	Aerocrine-koncernen									
	Q1-2015	Q4-2014	Q3-2014	Q2-2014	Q1-2014	Q4-2013	Q3-2013	Q2-2013	Q1-2013	Q4-2012
Periodens nettoomsättning	53 171	50 173	38 520	42 501	35 028	35 640	31 138	35 651	33 739	36 180
Bruttoresultat	31 400	31 839	26 165	28 960	24 490	24 764	22 912	25 002	25 152	26 381
Bruttomarginal %	59%	63%	68%	68%	70%	69%	74%	70%	75%	73%
Periodens omkostnader	-83 016	-69 892	-67 935	-72 706	-69 102	-76 392	-70 856	-77 608	-78 684	-89 897
Rörelseresultat	-51 616	-38 053	-41 770	-43 746	-44 612	-51 628	-47 944	-52 606	-53 532	-63 516
Resultat från finansiella investeringar	-21 814	-22 445	-18 400	-10 928	-8 286	-7 436	-8 513	-3 109	-670	611
Periodens resultat före skatt	-73 430	-60 498	-60 170	-54 674	-52 898	-59 064	-56 457	-55 715	-54 202	-62 905
Inkomstskatt	0	0	0	0	0	-79	-	-1	-80	-
Periodens resultat efter skatt	-73 430	-60 498	-60 170	-54 674	-52 898	-59 143	-56 457	-55 716	-54 282	-62 905

AEROCRINES SEGMENTSREDOVISNING

Segment - Nettoomsättning	2015-01-01 - 2015-03-31				2014-01-01 - 2014-03-31			
	US/NA*	A/P*	EU/ROW	Totalt	US/NA*	A/P*	EU/ROW	Totalt
Nettoomsättning från externa kunder	20 072	9 239	23 860	53 171	10 572	6 828	17 628	35 028
Summa nettoomsättning	20 072	9 239	23 860	53 171	10 572	6 828	17 628	35 028

Segment - lönsamhetsmätt Summa EBIT för rapporterbara segment	2015-01-01 - 2015-03-31					2014-01-01 - 2014-03-31				
	US/NA*	A/P*	EU/ROW	Övrigt ej fördelat	Totalt	US/NA*	A/P*	EU/ROW	Övrigt ej fördelat	Totalt
segment	-43 437	4 571	-12 750	-	-51 616	-32 671	2 216	-14 157	-	-44 612
Finansiella intäkter	-	-	-	23 705	23 705	-	-	-	1 428	1 428
Finansiella kostnader	-	-	-	-45 519	-45 519	-	-	-	-9 714	-9 714
Koncernen - Resultat före skatt	-43 437	4 571	-12 750	-21 814	-73 430	-32 671	2 216	-14 157	-8 286	-52 898
<i>Resultatet belastats med:</i>										
- Kostnader personaloptionsprogram	-518	-	-609	-	-1 127	-815	-	-1 378	-	-2 193
- avskrivningar	-206	-	-2 992	-	-3 198	-139	-	-2 978	-	-3 117

MODERFÖRETAGETS RESULTATRÄKNING

(TSEK)	2015-01-01	2014-01-01	2014-01-01
	2015-03-31	2014-03-31	2014-12-31
Nettoomsättning	64 201	37 344	172 799
Kostnader för sålda varor	-24 106	-11 460	-57 863
Bruttoresultat	40 095	25 884	114 936
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-57 014	-44 081	-194 834
Administrationskostnader	-12 332	-9 202	-39 357
Utvecklingskostnader	-11 672	-13 845	-47 119
Övriga rörelseintäkter	1 507	207	4 540
Övriga rörelsekostnader	-908	-111	-1 075
Rörelseresultat	-40 324	-41 148	-162 909
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	23 705	1 428	25 706
Räntekostnader och liknande resultatposter	-45 519	-9 714	-84 781
	-21 814	-8 286	-59 075
Resultat efter finansiella poster	-62 138	-49 434	-221 984
Skatt på årets resultat	-	-	-
Årets resultat	-62 138	-49 434	-221 984

RAPPORT ÖVER MODERFÖRETAGETS TOTALRESULTAT

(TSEK)	2015-01-01	2014-01-01	2014-01-01
	2015-03-31	2014-03-31	2014-12-31
Årets resultat	-62 138	-49 434	-221 984
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-
Årets totalresultat	-62 138	-49 434	-221 984

MODERFÖRETAGETS BALANSRÄKNING

(TSEK)	2015-03-31	2014-03-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	17 903	26 951	20 417
Materiella anläggningstillgångar	2 028	2 434	2 213
Finansiella anläggningstillgångar	50 559	40 167	41 869
Summa anläggningstillgångar	70 490	69 552	64 499
Omsättningstillgångar			
Varulager	24 370	14 745	18 079
Kortfristiga fordringar	25 486	24 858	30 184
Kassa och bank	469 344	222 131	121 494
Summa omsättningstillgångar	519 200	261 734	169 757
Summa tillgångar	589 690	331 286	234 256
EGET KAPITAL			
Eget kapital	270 446	69 761	-99 067
SKULDER			
Långfristiga skulder och avsättningar			
Avsättning för garantier	1 401	1 800	1 401
Avsättningar för sociala avgifter personaloptionsprogram	2 000	3 843	1 680
Lån	294 992	216 976	267 928
Långfristiga skulder och avsättningar	298 393	222 619	271 009
Kortfristiga skulder	20 851	38 906	62 314
Summa skulder och eget kapital	589 690	331 286	234 256
Ställda säkerheter	351 895	493 136	351 895
Ansvarsförbindelser	none	none	None