

Bokslutskommuniké 2010

God försäljningstillväxt i USA för NIOX MINO. Aerocrine tillförs 268 Mkr netto under 2010

Januari – december 2010

- Nettoomsättningen har minskat med 14 % till 84,7 (98,8) Mkr, justerat för valutförändringar minskade nettoomsättningen med 7%.
- Försäljningen av NIOX MINO® påfyllnadstest har ökat med 10 %
- Resultat efter skatt uppgick till -85,8 (-85,1) Mkr, motsvarande resultat per aktie före utspädning om -1,2 (-1,3) kr
- Finansieringsprocess tillför Aerocrine 268 Mkr netto från nya och existerande aktieägare under 2010

Oktober – december 2010

- Nettoomsättningen minskade med 17 % och uppgick till 21,6 (25,9) Mkr, justerat för valutförändringar minskade nettoomsättningen med 9%.
- Försäljningen av NIOX MINO® påfyllnadstest minskade med 3 %
- Resultat efter skatt uppgick till -23,4 (-17,0) Mkr, motsvarande resultat per aktie före utspädning om -0,2 (-0,3) kr
- I december erhöles en förbetald order på 6,4 Mkr avseende primärt påfyllnadstest från ett läkemedelsbolag i USA vilken kommer att intäktsföras i samband med leverans under 2011
- Vid extra bolagsstämma den 21 oktober valdes Scott Beardsley till ny styrelseledamot och Lars Gatenbeck lämnade.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

- I den process som Medisoft SA har fört i Tyskland för att ogiltigförklara tre av Aerocrines patent har domslut meddelats för ett av patenten. Aerocrines patent upprätthölls med vissa förändringar i två av patentkraven, vilket innebär att samtliga tre patent är fortsatt giltiga i Aerocrines process gentemot Medisoft.

AEROCRINE I SAMMANDRAG

MKR	1 oktober – 31 december		1 januari – 31 december	
	2010	2009	2010	2009
Nettoomsättning	21,6	25,9	84,7	98,8
Bruttoresultat	12,7	17,1	57,5	69,0
Bruttomarginal %	59 %	66%	68 %	70 %
Rörelseresultat	-21,1	-17,8	-85,0	-84,0
Resultat efter skatt	-23,4	-17,0	-85,8	-85,1
Kassaflöde, löpande verksamheten	-13,1	-10,1	-74,0	-65,7
Totalt kassaflöde	75,3	-11,7	230,3	-68,5

VD kommentar

"Med stöd av den ytterligare förstärkta ägargruppen och avslutade emissioner har Aerocrine kunnat påbörja investeringar för att erhålla kostnadsersättning för inflammationsmätning från privata sjukförsäkringsbolag, samt förstärka den kommersiella organisationen i USA. Försäljningsökningen av NIOX MINO och påfyllnadstester i USA är god, och kan förväntas accelerera efter ytterligare beslut om kostnadsersättning från större sjukförsäkringsbolag. Betalning för inflammationsmätning från privata sjukförsäkringsföretag baserat på begäran från läkare har ökat i omfattning i USA under de senaste månaderna. Nya kliniska riktlinjerna avseende inflammationsmätning i USA förväntas publiceras av American Thoracic Society under första halvåret 2011. Den kliniska studie som Aerocrine genomfört med och hos Kaiser Permanente, ett större amerikanskt sjukförsäkringsbolag, har utfallit med positivt resultat som har publicerats.

Bolagets resultat i Europa har under året varit svagt. Detta grundar sig dels i ogynnsam valuta-utveckling och svagt ekonomiskt läge i flera delar av Europa vilket medfört kostnadsneddragningar inom sjukvården, men också i konkurrentaktiviteter. Aerocrine driver med kraft parallella patentprocesser i Europa mot de bolag som till låga priser marknadsför konkurrerande produkter utan licenser under Bolagets patent.

Den nya generationen av NIOX MINO har med framgång lanserats i Europa och USA. Samarbete med Panasonic för att utveckla nästa generation produkter såväl för kliniskt bruk som för användning av patienten i hemmet fortskrider enligt plan", säger Aerocrines VD Paul de Potocki.

För ytterligare information:

Paul de Potocki, VD
Tel: 08-629 07 80

www.aerocrine.se

Michael Colérus, ekonomichef
08-629 07 85

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 24 februari 2011 kl. 08.00

Aerocrine, Koncernen
Bokslutskommuniké 2010

Aerocrines verksamhet i korthet

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

Aerocrine leder utvecklingen av instrument och kliniska applikationer för NO-mätning i utandningsluft. Bolaget innehar en omfattande patentportfölj med bland annat sexton godkända patent i USA och pågående patentansökningar. Aerocrine marknadsför idag aktivt en produkt, NIOX MINO® samt tillhandahåller NIOX® Flex framförallt för forskningsmarknaden. NIOX MINO är världens första handhållna NO-mätare och har sedan 2005 successivt introducerats i Europa, USA samt övriga världen för en bredare klinisk användning med potential även för patientanvändning i hemmet.

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

Aerocrine är sedan den 15 juni 2007 noterat på Nasdaq OMX Nordiska börslista för små bolag med ticker AERO.

NIOX MINO och NO i klinisk verklighet

Dr Hen är en lungläkar- och intensivvårdsspecialist med fokus på barn i Bridgeport, USA. Dr Hen beskriver ett patientfall där NIOX MINO förmodligen räddade patientens liv.

En 15-årig pojke med diagnosen svår astma hade varit inlagd på sjukhus 27 gånger inkluderande 3 gånger på intensivvård och därigenom missat många skoldagar. Patienten hade av sin husläkare behandlats med höga doser av steroider, både orala och inhalede, långverkande beta-2-agonister och andra läkemedel. Trots detta förbättrades inte patientens lungfunktion.

De första månadernas behandling hos Dr Hen innebar ingen förbättring. Dr Hen ifrågasatte om patienten faktiskt tog sin medicin som förskrivet, men både mamman och pojken försäkrade att så var fallet. Dr Hen kontrollerade även att medicin faktiskt hämtats ut från apoteket. Efter att alla alternativ utvärderas såg sig Dr Hen tvingad att meddela att pojken förmodligen inte skulle överleva utan dö inom kort. Dr Hen fick tillgång till sin första NIOX MINO och patienten fick blåsa vilket då visade klart förhöjda nivåer av NO i utandningsluften. När patienten konfronterades med detta erkände han att han inte tog medicinen utan gömde den under sin säng. Då patienten började sin rekommenderade medicinering sjönk hans NO-nivåer och astman blev kontrollerad. Efter detta har han inte haft några allvariga astmaepisoder eller behövt stanna hemma från skolan.

Dr Hens slutsats är att användandet av NIOX MINO hjälpte honom få patienten att förstå att han skulle ta sin medicin som föreskrivet och därigenom troligen räddade hans liv.

Patientfall hos Dr Jacob Hen Jr, barnläkarspecialist inom astma, Bridgeport, Connecticut, USA

Översikt helåret 2010

Nettoomsättningen för helåret 2010 är under förväntan och uppgick till 84,7 (98,8) Mkr, en minskning med 14 %. Försäljningen har påverkats negativt av flera faktorer. Stora kostnadsbesparingar inom sjuk- och hälsovården har införts i några viktiga länder inom Europa. Detta drabbar produkter och metoder som ännu inte anses kritiska enligt gällande behandlingsriktlinjer. Innan den kritiska nyttan av att mäta inflammation styrkts genom kostnadsersättning och inkludering i nationella riktlinjer är Bolagets försäljningstillväxt känslig för prioriteringar i sjukvårdsbudgetar. Försäljningen under december 2009 var mycket stark, vilket påverkat

starten av 2010, framförallt på vissa distributörsmarknader i Europa. Den underliggande försäljningen på dessa marknader har dock varit stabil. Bolaget har också sett begynnande priskonkurrens från ett begränsat antal mindre konkurrenter vilka har erbjudit låga priser till större kunder i några länder. Utöver detta har även valutaförändringar påverkat försäljningen negativt jämfört med 2009. Rensat för valutakurspåverkan uppgick försäljningen till 92,4 Mkr, en minskning med 7 %. Därutöver fortsätter försäljningen av Bolagets tidigare produktsortiment, NIOX Flex, att minska, -31% före valutajusterings. Merparten av nettoomsättningen, 85 % (81%) avser NIOX MINO® samt därtill hörande försäljning av test.

Försäljningen av NIOX MINO och därtill hörande test nådde valutajusterat 79,5 (80,4) MSEK för helåret en minskning om 1%. I reella tal har försäljningen minskat med 9 % vilket då primärt är hänförbart till valutaeffekter.

Bruttomarginalen för perioden uppgick till 68 % (70 %). Den minskade marginalen är framförallt hänförlig till valutaeffekter.

Under året har totalt cirka 1 091 800 tester sålts (påfyllnadstest, nyförsäljning samt filterförsäljning till NIOX Flex) vilket är en ökning jämfört med 2009 med 2 %. Försäljning av påfyllnadstest till NIOX MINO utgjorde 843 050 av det totala antalet tester, vilket är en ökning med 10 %.

Resultat för året efter skatt uppgick till -85,8 (-85,1) Mkr. Resultatet per aktie före utspädning uppgick till -1,2 (-1,3) kr per aktie. Den underliggande operativa verksamheten, rensat för nedan beskrivna poster, visar ett resultat om -58,6 (-46,8) Mkr. Periodens resultat har påverkats av höga kostnader avseende patenttvister -23,0 (-22,3) Mkr, kostnader för Koncernens personaloptionsprogram -2,0 (-13,9) Mkr samt omräkning av kundfordringar, leverantörsskulder och kassa på grund av valutaförändringar -3,7 (-2,1) Mkr i resultatpåverkan. Dessutom har resultatet påverkats negativt av höga ränteutgifter för under året upptagna ägarlån och banklån samt utställt konvertibellån till Novo A/S med -4,9 (0,0) Mkr. Dock har Koncernen haft en valutavinst i samband med kvittningen av det under maj upptagna ägarlånet om 6,4 Mkr (0,0) Mkr.

Valutapåverkan på Koncernens försäljning har varit negativ -7,7 MSEK medan effekten på Koncernens kostnader och varuinköp varit positiv +8,4 MSEK och totalt har valutaförändringarna förbättrat koncernens nettoresultat med cirka 1 % jämfört med 2009.

I koncernen uppgår det beräknade skattemässiga underskottet per 31 december 2010 till 956,4 (873,0) Mkr varav 896,3 (807,3) Mkr avsåg moderbolaget. Av underskotten saknade 906,3 (819,7) Mkr tidsbegränsning vad gäller möjligheten till kvittning mot framtida skattemässiga överskott. Det skattemässiga värdet av underskottsavdragen har inte aktiverats.

Nordamerika/USA

NIOX MINO visar en mycket god tillväxt i segmentet, +41% i lokal valuta. Merparten av försäljningsökningen är hänförlig till klinisk försäljning. Försäljningen för segmentet Nordamerika för året blev 22,7 (22,7) MSEK. Rensat för valutaeffekter har försäljningen ökat med 6%. Försäljningen under året har fortsatt påverkats negativt av det strategiska beslutet att upphöra med aktiv försäljning av NIOX Flex vilken minskat med 45 % i lokal valuta. Innan det finns en fullt etablerad kostnadsersättning, så kallad reimbursement, drivs försäljningen inom segmentet framförallt av försäljning till läkemedelsbolag och företag som utför kliniska studier. Detta gör att försäljningen kan variera mellan kvartalen. Dock står den kliniska delen av försäljningen för den största tillväxten. En del av den försäljning som genererats i USA har fakturerats läkemedelsföretag i Europa och ingår därmed inte i segmentets omsättning. Försäljning till nya och pågående kliniska studier förväntas fortsätta vara en viktig del av försäljningen i USA.

I samband med att moderbolaget Aerocrine AB köpte de affärsmässiga tillgångarna i Apieron Inc har även ett antal av deras försäljningsrepresentanter anställts i dotterbolaget Aerocrine Inc. Organisation har även efter detta fortsatt att förstärkas med ytterligare försäljningsresurser och expertis inom de amerikanska återbetalnings- och försäkringsystemen. Syftet är att ytterligare påskynda en bredare acceptans och återbetalning från de privata försäkringsbolagen. Idag ersätts metoden i flera regioner i USA men det återstår mycket arbete innan metoden har ett fullt fungerande återbetalningssystem.

I januari 2010 publicerade en grupp läkare och forskare, alla ledare inom astmabehandling i USA, en konsensuspublikation som rekommenderar att mätning av inflammation genom utandad kväveoxid skall ingå

som en del av rutinmässig klinisk behandling av astma tillsammans med konventionella metoder. Rekommendationerna utvecklades under ett slutet möte på National Jewish i Denver, Colorado, vilket är USAs högst rankade sjukhus för behandling av luftvägssjukdomar. Detta är ytterligare ett steg mot att få metoden allmänt accepterad och erhålla en bredare kostnadsersättning.

EU/Övriga världen (RoW)

Försäljningen inom segmentet EU/RoW har för perioden varit under förväntan och nådde 62,0 (76,2) Mkr en minskning om 19 %. Rensat för valutaeffekter har försäljningen minskat med 12 %. Förklaringen till den svaga försäljningen i segmentet finns beskriven ovan.

Övriga världen, med Kina och Japan i spetsen, börjar bidra med en viss försäljning. I Japan pågår arbetet med att få NIOX MINO® regulatoriskt godkänd för marknadsföring. Godkännande förväntas under 2011. I Kina är Bolagets produkt godkänd av SFDA och även inkluderad i de nationella riktlinjerna. Beslut avseende kostnadsersättning förväntas i några av de fjorton kinesiska regionerna under året.

Översikt delårsperioden oktober - december 2010

Nettoomsättningen för delårsperioden oktober - december 2010 var lägre än förväntat och uppgick till 21,6 (25,9) Mkr, en minskning med 17 %. Rensat för valutaeffekter är minskningen 9 % i kvartalet. Det svagare fjärde kvartalet 2010 jämfört med 2009 är förutom valutaeffekter framförallt hänförbart till en stark avslutning av 2009 med lageruppbyggnad hos vissa europeiska distributörer, vilket resulterade i ett svagt första kvartal 2010. En ökad priskonkurrens på den tyska marknaden samt det strategiska beslutet att avveckla NIOX Flex med tillhörande produkter innebär en minskad försäljning (-0,9 Mkr). Den positiva utvecklingen har dock fortsatt på den amerikanska marknaden med en ökning av NIOX MINO försäljningen med 20% i lokal valuta. I perioden erhöles en större order från ett läkemedelsbolag, med ordervärde på 6,4 Mkr, som förskottsbetalades i december. Denna kommer att levereras under 2011 och ingår därmed inte i periodens omsättning.

Bruttomarginalen för perioden uppgick till 59 % (66 %).

Under perioden har totalt cirka 299 600 tester sålts (påfyllnadstest, nyförsäljning samt filterförsäljning till NIOX® Flex) vilket är en minskning jämfört med motsvarande period 2009 om 1 %. Försäljning av påfyllnadstest till NIOX MINO utgjorde 213 550 av det totala antalet tester och dessa minskade med 3 %.

Resultat för perioden efter skatt uppgick till -23,4 (-17,0) Mkr. Resultatet per aktie före utspädning uppgick till -0,2 (-0,3) kr per aktie. Den underliggande operativa verksamheten, rensat för nedan beskrivna poster, visar ett resultat om -20,3 (-9,4) Mkr. Periodens resultat har påverkats av kostnader avseende patenttvister -3,1 (-7,9) Mkr, kostnader för Koncernens personaloptionsprogram +0,3 (-0,7) Mkr samt omräkning av kundfordringar, leverantörsskulder och kassa på grund av valutaförändringar -0,3 (+0,9) Mkr i resultatpåverkan.

Nordamerika/USA

Försäljningen för segmentet Nordamerika för fjärde kvartalet blev 5,7 (5,5) Mkr, en ökning med 5 %. Rensat för valutaeffekter har försäljningen i segmentet ökat med cirka 11 % jämfört med samma period 2009. NIOX MINO visar en fortsatt god tillväxt, i lokal valuta +20 % för perioden.

EU/Övriga världen (RoW)

Försäljningen inom segmentet EU/RoW är 24% lägre än motsvarande period 2009 och nådde 15,9 (20,4) Mkr. Omsättningsminskningen är dels beroende på den negativa valutaeffekten, dels på lageruppbyggnad under sista kvartalet 2009 hos vissa europeiska distributörer samt på ovan beskrivna orsaker. Rensat för valutaeffekter minskade försäljningen med 14 % jämfört med motsvarande period 2009.

Investeringar och Kassaflöde

Koncernens kassa uppgick till 252,9 (24,3) Mkr vid årets utgång.

Koncernens investeringar för året i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0,6 (1,8) Mkr och avser framför allt investeringar i produktionsverktyg. Under året har Moderbolaget Aerocrine AB köpt de affärsmässiga tillgångarna från det amerikanska bolaget Apieron Incs konkursbo vilket framförallt avsåg patent. Investeringarna i immateriella tillgångar för året till 55,8 (0,1) Mkr.

Kassaflödet för året uppgick till 230,3 (-68,5) Mkr samt för det fjärde kvartalet till 75,3 (-11,7) Mkr. Årets

kassaflöde har påverkats positivt av den i september och oktober genomförda finansieringsprocessen som före emissionskostnader tillförde Bolaget 361 Mkr, lösen av utestående banklån om 40 Mkr samt kvittning av ägarlån inklusive ränta om 48 Mkr.

Moderbolaget

I moderbolaget Aerocrine AB sker den huvudsakliga verksamheten såsom utveckling, marknadsföring samt försäljning. Moderbolaget står för marknadsrisken och dotterbolagen Aerocrine Inc., Aerocrine AG samt Aerocrine Ltd utgör försäljningsbolag med uppgift att marknadsföra och sälja på den nordamerikanska, tyska respektive engelska marknaden. Aerocrine Inc. bedriver förutom försäljningsverksamhet även egen serviceverksamhet. I samband med införandet av koncernens personaloptionsprogram bildades Aerocrine ESOP AB.

Moderbolagets nettoomsättning uppgick för helåret 2010 till 92,5 (93,1) Mkr varav försäljning till koncernföretag uppgick till 49,5 (39,4) Mkr. Resultatet efter finansiella poster för året uppgick till -85,2 (-88,6) Mkr. Moderbolagets likvida medel uppgick till 243,8 (21,1) Mkr vid årets utgång. Investeringar i maskiner och inventarier för året uppgick till 0,4 (1,2) Mkr samt investeringar i immateriella tillgångar till 55,8 (0,1) Mkr. Investeringen avser framförallt köpet av de affärsmässiga tillgångarna i Apieron Inc och avser patent. Moderbolagets resultat har påverkats negativt av koncernens förändrade internprissättningsmodell där moderbolaget står för all marknadsrisk och därmed ger dotterbolagen marknadsföringsbidrag för att bygga och utveckla respektive marknad.

Ägarförhållanden

Totalt fanns per 30 december 2010 cirka 2 160 aktieägare i Aerocrine AB varav de 7 största svarade för ca 78,4% av rösterna och kapitalet. Totala antalet registrerade aktier i koncernen per den 30/12 2010 uppgår till 102 247 513 aktier. Största ägare per den 30/12 2010 i koncernen är Investor Investments Europe Ltd (28 %), HealthCap Holding KB (20 %), Novo A/S (16 %), Skandia (8 %), Tredje AP-fonden (3 %), Phadia Holding AB (2 %) samt Swedestart Life Science KB (1 %). I perioden har Life Equity Sweden KB låtit dela ut sitt innehav till de underliggande investerarna i fonden (Skandia).

Av beslutade personaloptionsprogram (2007 samt 2009) kvarstår 3 448 322 tilldelade optioner vilket maximalt innebär att under perioden 2009 – 2018 ytterligare 3 764 978 aktier kan ges ut. För full beskrivning av dessa program se www.aerocrine.se. Optionsprogrammen har räknats om efter den genomförda företrädesemissionen. Vid full konvertering av samtliga tilldelade personaloptioner skulle antalet aktier uppgå till 106 012 491 aktier.

Det nedan beskrivna konvertibla skuldebrevet till Novo A/S kan, vid full konvertering, innebära att ytterligare 12 857 143 aktier ges ut till Novo A/S. Skuldebrevet förfaller i september 2015 men kan under vissa villkor konverteras tidigare under perioden.

Personal och organisation

Totalt antal anställda i koncernen vid periodens utgång uppgår till 59 (51) personer varav 28 (26) i Sverige.

Valberedning 2010 - 2011

En valberedning har utsetts och den består av representanter från de per sista augusti 2010 fyra största aktieägarna samt styrelsens ordförande och till ledamöter har utsetts Thomas Eklund (Investor) ordförande, Ulrik Spork (Novo A/S), Björn Odlander (HealthCap), Lars Gatenbeck (Life Equity) samt Anders Williamsson.

Finansiering

I oktober avslutades Bolagets finansieringsprocess och totalt tillfördes Aerocrine 361 Mkr:

- i) i september genomförd riktad nyemission till Novo A/S om 112,5 Mkr med teckningskurs 7 kronor per aktie
- ii) i september till Novo A/S utgivet konvertibelt skuldebrev om 112,5 Mkr med konverteringskurs om 8,75 kronor per aktie samt
- iii) i oktober genomförd företrädesemission om totalt 136 Mkr före avdrag för emissionskostnader till nuvarande aktieägare med teckningskurs 7 kronor per aktie. Av de 136 Mkr avser 48 Mkr konvertering av utestående lån från Investor, HealthCap och Life Equity för att finansiera det i maj 2010 genomförda köpet av tillgångarna i det amerikanska bolaget Apieron Incs konkursbo.

Netto efter avdrag för emissionskostnader, lösen av utestående banklån och ägarlån tillfördes Bolaget 268 Mkr.

Styrelsen gör bedömningen att Bolagets kapital är tillräckligt för de närmaste tolv månaderna med nuvarande

strategiska prioriteringar, förväntad försäljningsutveckling och aktivitetsnivå.

Uppdatering avseende patenttvister

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

Aerocrine är för närvarande i Tyskland inblandat i patenttvist med två bolag, Medisoft SA och FILT Lung-und Thoraxdiagnostic GmbH (FILT). I augusti 2010 väckte Aerocrine talan i tysk domstol gentemot FILT för intrång i tre av Bolagets patent. I mars 2008 väckte Aerocrine talan mot det belgiska bolaget Medisoft för patentintrång på den tyska marknaden. I september 2009 meddelade domstolen att Medisoft gör intrång i tre av Aerocrines patent. Medisoft har överklagat domen och har även inlett process för att ogiltigförklara Aerocrines patent i Tyskland. Domstolsförhandlingar för Medisofts överklagan av tidigare domslut avseende patentintrång hölls den 27 januari och domslut förväntas den 24 februari 2011. Domslut i den ogiltighetsprocess som Medisoft för i Tyskland har meddelats efter domstolsförhandlingar den 31 januari avseende ett av de tre patenten. Aerocrines patent upprätthölls med vissa förändringar i två av patentkraven, vilket innebär att samtliga tre patent är fortsatt giltiga i Aerocrines process gentemot Medisoft.

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

Nyemission/Konvertering optioner

Under delårsperioden har 19 439 331 aktier tecknats via företrädesemission samt 84 156 aktier tecknats med utnyttjande av optionsrätter.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 och enligt Rådet för finansiell rapportering RFR 1 och, vad gäller moderbolaget, RFR 2.

Nya redovisningsprinciper 2010

Från och med 2010 tillämpas IFRS 3 (revised) Rörelseförvärv samt den ändrade standarden IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter. Redovisningsprinciperna och beräkningsmetoderna är i övrigt oförändrade jämfört med beskrivningen i årsredovisningen för 2009.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Aerocrines väsentliga risk- och osäkerhetsfaktorer inkluderar, men inte uteslutande, finansiella risker såsom framtida resultatutveckling, finansiering, 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 18 och 19 i Aerocrines årsredovisning för 2009 samt i emissionsprospektet från september 2010 på sidorna 6 – 9.

Informationstillfällen 2011

Delårsrapport första kvartalet 2011	5 maj 2011 kl 08.00
Årsstämma 2011	5 maj 2011 kl 17.00
Delårsrapport andra kvartalet	22 juli 2011 kl 08.00
Delårsrapport tredje kvartalet	2 november 2011 kl 08.00

Solna den 24 februari 2011

styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt 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.

Paul de Potocki	Anders Williamsson
Verkställande direktör och koncernchef	Styrelsens ordförande
Scott Beardsley	Lars Gustafsson
Styrelseledamot	Styrelseledamot
Staffan Lindstrand	Magnus Lundberg
Styrelseledamot	Styrelseledamot
Yvonne Mårtensson	Karl Swartling
Styrelseledamot	Styrelseledamot

Aerocrine AB (publ) Org nr 556549-1056

Aerocrine AB (publ), Sundbybergsvägen 9, 171 21, Solna.
Telefon 08 629 07 80. Telefax 08 629 07 81.
E-mail: info@aerocrine.com. Hemsida: www.aerocrine.se

Revisorernas granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av bokslutskommunikén för Aerocrine AB (publ) för perioden januari månad till december månad 2010. 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.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 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 Revisionsstandard i Sverige RS 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.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att bokslutskommunikén 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 24 februari 2011

Öhrlings PricewaterhouseCoopers
Hans Jönsson
Auktoriserad revisor

Rapport över koncernens totalresultat (Tkr)

	2010-10-01	2009-10-01	2010-01-01	2009-01-01	2008-01-01
	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Nettoomsättning	21 575	25 900	84 699	98 826	82 366
Kostnader för sålda varor	-8 917	-8 785	-27 160	-29 824	-29 309
Bruttoresultat	12 658	17 115	57 539	69 002	53 057
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-15 630	-16 176	-67 894	-71 172	-98 807
Administrationskostnader	-4 991	-3 937	-18 536	-23 830	-28 520
Utvecklingskostnader	-11 770	-15 046	-56 283	-57 273	-63 090
Övriga rörelseintäkter	0	280	1 574	881	1 811
Övriga rörelsekostnader	-1 344	0	-1 359	-1 645	-96
Rörelseresultat	-21 077	-17 764	-84 959	-84 037	-135 645
Finansiella intäkter	509	751	9 116	1 479	6 848
Finansiella kostnader	-2 862	-2	-9 932	-2 512	-35
Resultat före skatt	-23 430	-17 015	-85 775	-85 070	-128 832
Inkomstskatt	-17	-14	-17	-19	-9
Periodens resultat	-23 447	-17 029	-85 792	-85 089	-128 841
Övrigt totalresultat för perioden:					
Omräkningsdifferenser utländska verksamheter	-92	-166	-498	-1 37	27
Summa övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-92	-166	-498	-1 37	27
Summa totalresultat för perioden	-23 539	-17 195	-86 290	-85 226	-128 814
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	-23 447	-17 029	-85 792	-85 089	-128 841
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	-23 539	-17 195	-86 290	-85 226	-128 814
Övrig information:					
Genomsnittligt antal utestående aktier	97 540 513	66 502 366	74 239 085	66 496 436	46 823 389
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	100 654 156	69 613 451	77 599 882	69 687 827	46 823 389
Resultat per aktie, kr (före och efter utspädning)*	-0,2	-0,3	-1,2	-1,3	-2,8
Resultat per aktie, kr (efter utspädning)*	-	-	-	-	-
* Resultat per aktie efter utspädning redovisas ej då utspädningen skulle ge ett bättre resultat per aktie					
Avskrivningar ingående i rörelsens kostnader	3 182	1 373	9 974	5 942	5 414
- varav immateriella anläggningstillgångar	2 174	136	5 342	507	392
- varav materiella anläggningstillgångar	1 008	1 237	4 632	5 435	5 022

AEROCRINE , Koncernen

RESULTATRÄKNINGAR	Q4-2010	Q3-2010	Q2-2010	Q1-2010	Q4-2009	Q3-2009	Q2-2009	Q1-2009	Q4-2008
Periodens nettoomsättning	21 575	21 025	24 272	17 827	25 900	18 998	27 033	26 895	21 102
Bruttoresultat	12 658	15 040	17 483	12 358	17 115	13 931	19 641	18 315	14 164
Bruttomarginal %	59%	72%	72%	69%	66%	73%	73%	68%	67%
Periodens omkostnader	-33 735	-31 104	-36 605	-41 054	-34 879	-43 176	-33 531	-41 453	-51 098
Rörelseresultat	-21 077	-16 064	-19 122	-28 696	-17 764	-29 245	-13 890	-23 138	-36 934
Resultat från finansiella investeringar	-2 353	1 048	525	-36	749	-2483	-1556	2257	3041
Periodens resultat före skatt	-23 430	-15 016	-18 597	-28 732	-17 015	-31 728	-15 446	-20 881	-33 893
Inkomstskatt	-17	0	0	0	-14	-11	6	0	19
Periodens resultat efter skatt	-23 447	-15 016	-18 597	-28 732	-17 029	-31 739	-15 440	-20 881	-33 874

Koncernens Balansräkning (Tkr)

	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	52 009	1 587	2 014
Materiella anläggningstillgångar	5 418	9 761	14 300
Finansiella anläggningstillgångar	1 122	906	-
Summa anläggningstillgångar	58 549	12 254	16 314
Omsättningstillgångar			
Varulager	18 689	13 062	18 869
Kortfristiga fordringar	20 849	18 365	22 356
Likvida medel	252 897	24 322	93 064
Summa omsättningstillgångar	292 435	55 749	134 289
Summa tillgångar	350 984	68 003	150 603
	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
EGET KAPITAL			
Eget kapital hänförligt till Moderföretagets aktieägare	201 544	31 649	107 472
SKULDER			
Långfristiga skulder	110 498	7 528	3 044
Kortfristiga skulder	38 942	28 826	40 087
Summa eget kapital och skulder	350 984	68 003	150 603

Förändringar i eget kapital, Koncernen (Tkr)

	Hänförligt till moderföretagets aktieägare			Summa Eget kapital
	Aktie kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust inklusive årets resultat	
Ingående balans per 1 januari 2008	22 984	748 722	-636 098	135 608
Årets totalresultat	-	-	-128 814	-128 814
Nyemissioner	10 262	76 964	-	87 226
Emissionsutgifter	-	-4 199	-	-4 199
Personaloptionsprogram:				
-värde på anställdas tjänstgöring	-	-	17 651	17 651
Utgående balans per 31 december 2008	33 246	821 487	-747 261	107 472
Ingående balans per 1 januari 2009	33 246	821 487	-747 261	107 472
Årets totalresultat	-	-	-85 226	-85 226
Nyemissioner	5			5
Emissionsutgifter		1		1
Personaloptionsprogram:				
-värde på anställdas tjänstgöring	-	-	9 397	9 397
Utgående balans per 30 december 2009	33 251	821 488	-823 090	31 649
Ingående balans per 1 januari 2010	33 251	821 488	-823 090	31 649
Årets totalresultat	-	-	-86 290	-86 290
Nyemissioner	17 873	230 820		248 693
Emissionsutgifter		-5 087		-5 087
Konvertibelt lån		8 080		8 080
Personaloptionsprogram:				
-värde på anställdas tjänstgöring	-	-	4 499	4 499
Utgående balans per 30 december 2010	51 124	1 055 301	-904 881	201 544

Koncernens kassaflödesanalys (Tkr)

	2010-01-01 2010-12-31	2009-01-01 2009-12-31	2008-01-01 2008-12-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
före förändring av rörelsekapitalet	-74 293	-63 863	-110 953
Summa förändring av rörelsekapital	332	-1 886	8 378
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-73 961	-65 749	-102 575
Kassaflöde från Investeringsverksamheten	-56 658	-2 754	-6 222
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	360 939	6	83 027
Årets kassaflöde	230 320	-68 497	-25 770
Minskning/ökning av likvida medel			
Likvida medel vid årets början	24 322	93 064	118 082
Kursdifferens i likvida medel	-1 745	-245	752
Likvida medel vid årets slut	252 897	24 322	93 064

AEROCRINE, Koncernen

	2010-01-01	2009-01-01	2008-01-01
NYCKELTAL	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Nettoomsättning Tkr	84 699	98 826	82 366
Bruttomarginal %	68%	70%	64%
Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital %	neg	neg	neg
Soliditet %	57%	47%	71%
Nettoskuldsättningsgrad ggr	-1,25	-0,77	-0,87
Kassalikviditet %	703%	148%	288%
Medeltal anställda	54	56	72
Investeringar, Tkr	56 387	1 848	6 224
Antalet utestående teckningsoptioner	0	548 824	548 824
Kostnader för forskning och utveckling, Tkr	56 283	57 273	63 090
FoU-kostnader i % av totala kostnader	39%	37%	33%

	2010-01-01	2009-01-01	2008-01-01
Data per aktie	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Antal aktier vid periodens slut (före utspädning)	102 247 513	66 502 911	66 491 905
Antal aktier vid periodens slut (efter utspädning) ¹⁾	105 338 858	69 488 533	66 491 905
Genomsnittligt antal aktier (före utspädning)	74 239 085	66 496 436	46 823 389
Genomsnittligt antal aktier (efter utspädning) ¹⁾	77 599 882	69 687 827	46 823 389
Eget kapital per aktie, kr, före utspädning	1,97	0,48	1,62
Eget kapital per aktie, kr, efter utspädning ¹⁾	1,91	0,46	1,62
Resultat per aktie, kr (före utspädning)	-1,2	-1,3	-2,8

¹⁾Resultat per aktie efter utspädning redovisas ej då utspädningen skulle ge ett bättre resultat per aktie. Antal aktier efter utspädning inkluderar ej någon konvertering av utestående konvertibellån då konverteringskurs överstiger marknadspris.

Definitioner

Bruttomarginal

Bruttoresultat i procent av årets nettoomsättning

Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital

Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital

Genomsnittligt antal aktier

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

Nettoskuldsättningsgrad

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

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen

Resultat per aktie

Nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier före och efter full utspädning

Eget kapital per aktie

Eget kapital (justerat med 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

Segmentsredovisning

Segment - Nettoomsättning	Nordamerika	EU/ROW	Totalt
2010-10-01 - 2010-12-31			
Nettoomsättning från externa kunder	5 723	15 852	21 575
Summa nettoomsättning	5 723	15 852	21 575
2009-10-01 - 2009-12-31			
Nettoomsättning från externa kunder	5 472	20 428	25 900
Summa nettoomsättning	5 472	20 428	25 900

Segment - Nettoomsättning	Nordamerika	EU/ROW	Totalt
2010-01-01 - 2010-12-31			
Nettoomsättning från externa kunder	22 710	61 989	84 699
Summa nettoomsättning	22 710	61 989	84 699
2009-01-01 - 2009-12-31			
Nettoomsättning från externa kunder	22 657	76 169	98 826
Summa nettoomsättning	22 657	76 169	98 826

Segmentens tillgångar	2010-12-31	2009-12-31
Nordamerika	17 267	12 507
EU/ROW	333 717	55 496
Totalt	350 984	68 003

Segment - lönsamhetsmått	2010-10-01 - 2010-12-31	2009-10-01 - 2009-12-31	2010-01-01 - 2010-12-31	2009-01-01 - 2009-12-31
EBIT Nordamerika	-11 715	-5 106	-36 869	-30 513
EBIT EU/ROW	-9 361	-12 658	-48 090	-53 524
Summa EBIT för rapporterbara segment	-21 076	-17 764	-84 959	-84 037
Finansiella intäkter	509	751	9 116	1 479
Finansiella kostnader	-2 863	-2	-9 932	-2 512
Koncernen - Resultat före skatt	-23 430	-17 015	-85 775	-85 070

Moderbolaget

Moderföretagets Resultaträkningar (Tkr)

	2010-01-01 2010-12-31	2009-01-01 2009-12-31	2008-01-01 2008-12-31
Nettoomsättning	92 494	93 094	76 817
Kostnader för sålda varor	-33 986	-30 963	-33 538
Bruttoresultat	58 508	62 131	43 279
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-71 593	-71 598	-92 451
Administrationskostnader	-15 731	-21 103	-25 598
Utvecklingskostnader	-56 283	-57 273	-63 090
Övriga rörelseintäkter	864	829	1 059
Övriga rörelsekostnader	-1 232	-1 573	-96
Rörelseresultat	-85 467	-88 587	-136 897
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	10 181	2 542	8 566
Räntekostnader och liknande resultatposter	-9 932	-2 512	-35
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-
	249	30	8 531
Resultat efter finansiella poster	-85 218	-88 557	-128 366
Skatt på periodens resultat	-	-	-
Periodens resultat	-85 218	-88 557	-128 366

Moderföretagets Balansräkningar (Tkr)

	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	52 009	1 587	2 014
Materiella anläggningstillgångar	3 014	4 534	5 684
Finansiella anläggningstillgångar	23 682	24 505	31 348
Summa anläggningstillgångar	78 705	30 626	39 046
Omsättningstillgångar			
Varulager	14 536	10 171	12 059
Kortfristiga fordringar	15 774	14 856	18 481
Kassa och bank	243 773	21 121	89 247
Summa omsättningstillgångar	274 083	46 148	119 787
Summa tillgångar	352 788	76 774	158 833
	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
EGET KAPITAL			
Eget kapital	216 174	45 207	124 361
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Avsättningar	4 197	7 302	3 134
Konvertibelt lån, obligationsdel	104 420	-	-
Upplupen ränta obligationslån	293	-	-
Kortfristiga skulder	27 704	24 265	31 338
Summa skulder och eget kapital	352 788	76 774	158 833
Ställda säkerheter	20 000	3 000	3 000
Ansvarsförbindelser	inga	76	inga