

Aerocrine

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I AEROCRINE AB

Notera att teckningsrätterna kan ha ett ekonomiskt värde.

För att inte teckningsrätternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- Utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna nya aktier senast den 28 januari 2015, eller
- Senast den 26 januari 2015 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av nya aktier.

Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar nya aktier genom respektive förvaltare.

Distribution av detta prospekt och teckning av nya aktier är föremål för begränsningar i vissa jurisdiktioner, se avsnittet "Överlåtelsebegränsningar".

ABG SUNDAL COLLIER

Viktig information

Detta prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga.

För prospektet och erbjudandet enligt prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av detta prospekt, erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Prospektet har upprättats i både en svenskspråkig och en engelskspråkig version. Vid eventuell avvikelse mellan språkversionerna ska den svenska versionen ha företräde.

Aerocrine har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Singapore, Sydafrika, USA eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där distribution eller erbjudandet enligt detta prospekt kräver sådana åtgärder eller annars strider mot reglerna i sådant land eller sådan jurisdiktion. Teckning av aktier (och förvärv av värdepapper) i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av detta prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Se även avsnittet "Överlåtelsebegränsningar".

En investering i aktier är förenad med vissa risker (se avsnittet "Riskfaktorer"). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Aerocrine och erbjudandet enligt detta prospekt, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta prospekt samt eventuella tillägg till detta prospekt. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta prospekt och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Aerocrine och Aerocrine ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet av detta prospekt eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i detta prospekt är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av detta prospekt eller att det inte har förekommit någon förändring i Aerocrines verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i detta prospekt kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i lagen om handel med finansiella instrument.

Som ett villkor för att få teckna nya aktier enligt erbjudandet i detta prospekt, kommer varje person som tecknar nya aktier att anses ha lämnat eller, i vissa fall, bli ombudda att lämna, utfästelser och garantier som Aerocrine och dess uppdragstagare kommer att förlita sig på (se avsnittet "Överlåtelsebegränsningar"). Aerocrine förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara aktieteckning som Aerocrine eller dess uppdragstagare anser kan innebära en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

Information till investerare i USA

Inga teckningsrätter, betalda tecknade aktier eller aktier utgivna av Aerocrine ("Värdepapper") har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse ("Securities Act") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, tecknas, utnyttjas, pantsättas, säljas, återförsäljas, levereras eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Värdepappren erbjuds utanför USA med stöd av Regulation S i Securities Act. Det kommer inte att genomföras något erbjudande till allmänheten i USA. Eventuellt erbjudande av Värdepapper i USA kommer endast att lämnas i enlighet med ett undantag från registrering enligt Securities Act i en transaktion som inte anses utgöra ett erbjudande till allmänheten till ett begränsat antal befintliga aktieägare som (i) bedöms vara *qualified institutional buyers* enligt definitionen i Rule 144A i Securities Act (eller som Aerocrine enligt sin egen skönsmässiga bedömning finner vara kvalificerade nog för att kunna erbjudas Värdepapper utan risk för att utlösa registreringskrav enligt Securities Act), och (ii) har undertecknat och skickat ett s.k. *investor letter* till Aerocrine. För en beskrivning av dessa och vissa ytterligare restriktioner avseende Värdepappren och distribution av detta prospekt, se avsnittet "Överlåtelsebegränsningar".

Fram till 40 dagar efter påbörjandet av nyemissionen kan ett erbjudande eller en överlåtelse av Värdepapper inom USA som genomförs av en värdepappersmäklare (oavsett om denne deltar i nyemissionen eller inte) innebära ett åsidosättande av registreringskraven i Securities Act.

Värdepappren har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission ("SEC"), någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om erbjudandet enligt detta prospekt respektive riktigheten och tillförlitligheten av detta dokument. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

Information till investerare i EES

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") lämnas inget erbjudande till allmänheten av Värdepapper i andra länder än Sverige. I andra medlemsländer i EES som har implementerat Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet") kan ett erbjudande av Värdepapper endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektdirektivet samt varje relevant implementeringsåtgärd (inklusive åtgärd för implementering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2010/73/EU). Se vidare avsnittet "Överlåtelsebegränsningar".

Framåtriktad information

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Aerocrines aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att Aerocrines framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktad information i detta prospekt gäller endast per dagen för prospektets offentliggörande. Aerocrine lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

Viss finansiell information i detta prospekt har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner fullt ut med angiven totalsumma.

INNEHÅLL

| | | | |
|---|----|---|----|
| SAMMANFATTNING..... | 4 | STYRELSE, KONCERNLEDNING OCH REVISOR | 52 |
| RISKFaktorER | 13 | AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN | 58 |
| INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I AEROCRINE..... | 19 | BOLAGSORDNING | 63 |
| BAKGRUND OCH MOTIV..... | 20 | LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION..... | 65 |
| VILLKOR OCH ANVISNINGAR | 22 | VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE..... | 68 |
| SÅ HÄR GÖR DU | 26 | ÖVERLÅTELSEBEGRÄNSNINGAR | 71 |
| MARKNADSÖVERSIKT | 27 | ORDLISTA | 77 |
| VERKSAMHETSBESKRIVNING | 34 | ADRESSER | 78 |
| UTVALD FINANSIELL INFORMATION | 44 | | |
| KAPITALSTRUKTUR OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION..... | 47 | | |

Nyemissionen i sammandrag

Företrädesrätt

Varje befintlig aktie i Aerocrine berättigar till sju (7) teckningsrätter. Två (2) teckningsrätter ger rätt till teckning av en (1) ny aktie. Aktier som inte tecknas med företrädesrätt ska tilldelas i enlighet med vad som anges under avsnittet "Villkor och anvisningar".

Teckningskurs

0,82 SEK per aktie.

Avstämningsdag för rätt till deltagande i nyemissionen

12 januari 2015

Teckningstid

14 januari–28 januari 2015

Handel med teckningsrätter

14 januari–26 januari 2015

Handel med BTA

14 januari–20 februari 2015

Teckning och betalning med företrädesrätt

Teckning med stöd av teckningsrätter sker under teckningstiden genom samtidig kontant betalning.

Teckning och betalning utan företrädesrätt

Anmälan om teckning utan företrädesrätt ska ske till SEB senast den 28 januari 2015 på särskild anmälningsedel som kan erhållas från något av SEB:s kontor i Sverige eller från SEB:s webbplats www.sebgroup.com/prospectuses eller från Aerocrines webbplats www.aerocrine.se. Tilldelade aktier ska betalas kontant enligt anvisningar på tilldelningsbeskedet. Depåkunder hos förvaltare ska istället anmäla sig till, och enligt instruktion från, förvaltaren.

Övrig information

| | |
|-------------------------|--------------|
| Kortnamn: | AERO B |
| ISIN-kod aktie: | SE0000434292 |
| ISIN-kod teckningsrätt: | SE0006593877 |
| ISIN-kod BTA: | SE0006593885 |

Finansiell information

| | |
|---------------------------------|------------------|
| Bokslutskommuniké 2014: | 20 februari 2015 |
| Årsredovisning 2014: | 13 april 2015 |
| Delårsrapport första kvartalet: | 12 maj 2015 |

Vissa definitioner

I detta prospekt används följande definitioner:

”**Aerocrine**” eller ”**Bolaget**” avser, beroende på sammanhanget, Aerocrine AB (organisationsnummer 556549-1056) eller den koncern vari Aerocrine AB är moderbolag.

”**Koncernen**” avser Aerocrine AB och dess dotterföretag.

”**Lead Manager**” avser ABG Sundal Collier AB.

”**Euroclear Sweden**” avser Euroclear Sweden AB.

”**Nasdaq Stockholm**” avser, beroende på sammanhanget, den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm eller Nasdaq OMX Stockholm AB.

”**SEK**”, ”**EUR**” och ”**USD**” avser svenska kronor, euro respektive amerikanska dollar. **M** avser miljoner.

SAMMANFATTNING

Prospektsammanfattningar består av informationskrav uppställda i ”punkter”. Punkterna är numrerade i avsnitten A–E (A.1–E.7).

Sammanfattningen i detta prospekt innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det dock finnas luckor i punkternas numrering.

Även om det krävs att en punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuell typ av värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen ”ej tillämplig”.

Avsnitt A – Introduktion och varningar

| | | |
|------------|---|---|
| A.1 | <i>Introduktion och varningar</i> | <p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till prospektet.</p> <p>Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av prospektet i dess helhet från investerarens sida.</p> <p>Om yrkande avseende uppgifterna i prospektet anförts vid domstol, kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.</p> <p>Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p> |
| A.2 | <i>Samtycke till användning av prospektet</i> | Ej tillämplig; finansiella mellanhänder har inte rätt att använda prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper. |

Avsnitt B – Emittent

| | | |
|------------|------------------------------------|---|
| B.1 | <i>Firma och handelsbeteckning</i> | Aerocrine AB (publ), organisationsnummer 556549-1056. |
| B.2 | <i>Säte och bolagsform</i> | Styrelsen har sitt säte i Solna kommun. Bolaget bildades i Sverige den 22 oktober 1997 och registrerades hos Bolagsverket den 24 november 1997. Bolaget är ett publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551). |
| B.3 | <i>Huvudsaklig verksamhet</i> | <p>Aerocrine är ett medicintekniskt företag som leder utvecklingen av instrument för inflammationsmätning i utandningsluft. I dagsläget fokuserar Aerocrine på två produkter, NIOX MINO[®], det mest använda instrumentet för mätning av luftvägsinflammation i klinisk verksamhet och kliniska studier världen över och NIOX VERO[®], nästa generationens produkt.</p> <p>Aerocrines affärsmodell bygger på en innovativ produkt som innehåller en förbrukningsbar enhet, i Aerocrines fall en sensor med ett förinställt antal test, där merparten av Bolagets intäkter genereras utifrån den</p> |

| Avsnitt B – Emittent | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|-------------------------------|--|---------------------------|--------------|----------------------------|----------|------------|------|------------|------------|------|-------------------------|------------|------|------------------|-----------|-----|--|-----------|-----|------------------------|-----------|-----|---------------|-----------|-----|--|-----------|-----|-----------------------|-----------|-----|-------------------------------|-----------|-----|---------------------------------------|--------------------|-------------|--------------------------|-------------------|-------------|---------------|--------------------|--------------|
| | | kontinuerliga användningen av produkten. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.4a | <i>Trender</i> | <p>Den totala kliniska försäljningen av NIOX MINO[®]/NIOX VERO[®] har under 2014 ökat framför allt på grund av en stark försäljning i Japan efter marknadsgodkännandet under det fjärde kvartalet 2013 samt en stabil utveckling i övriga världen. Införandet av en ny försäljningsmodell i USA dämpade tillväxten under första halvåret 2014, men försäljningen visade återigen tillväxt under andra halvan av andra kvartalet och övergick i stabil tillväxt under andra halvåret 2014. 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 en ny utvärderingsmodell som låter potentiella kunder använda instrumenten under en tid för att utvärdera fördelarna med att använda FeNO i sina kliniker.</p> <p>Under 2014 har Aerocrines kostnader avseende försäljning och marknadsföring utanför USA, liksom Bolagets administrations- och utvecklingskostnader, minskat. 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 främst till följd av minskade kostnader för patenttvister och planerade kostnadsneddragningar.</p> | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.5 | <i>Koncern</i> | Aerocrine är moderbolag i Koncernen, som består av fem rörelsedrivande enheter i fem länder. | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| B.6 | <i>Större aktieägare m.m.</i> | <p>I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (s.k. flaggning) fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier. Nedan visas Bolagets största aktieägare per den 28 november 2014.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Ägare/förvaltare/depåbank</th> <th>Antal aktier</th> <th>Andel aktier och röster, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Novo A/S</td> <td>39 160 713</td> <td>25,3</td> </tr> <tr> <td>Invifed AB</td> <td>35 821 770</td> <td>23,1</td> </tr> <tr> <td>HealthCap Aero Holdings</td> <td>16 032 835</td> <td>10,3</td> </tr> <tr> <td>Tredje AP-fonden</td> <td>4 233 324</td> <td>2,7</td> </tr> <tr> <td>Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension</td> <td>3 746 702</td> <td>2,4</td> </tr> <tr> <td>UBS AG Clients Account</td> <td>3 165 070</td> <td>2,0</td> </tr> <tr> <td>Brohuvudet AB</td> <td>1 800 000</td> <td>1,2</td> </tr> <tr> <td>Banque Carnegie Luxembourg S.A., (funds)</td> <td>1 761 817</td> <td>1,1</td> </tr> <tr> <td>Swedbank Robur Medica</td> <td>1 732 247</td> <td>1,1</td> </tr> <tr> <td>Nordnet Pensionsförsäkring AB</td> <td>1 709 002</td> <td>1,1</td> </tr> <tr> <td>Totalt tio största aktieägarna</td> <td>109 163 480</td> <td>70,4</td> </tr> <tr> <td>Övriga aktieägare</td> <td>45 899 682</td> <td>29,6</td> </tr> <tr> <td>Totalt</td> <td>155 063 162</td> <td>100,0</td> </tr> </tbody> </table> | Ägare/förvaltare/depåbank | Antal aktier | Andel aktier och röster, % | Novo A/S | 39 160 713 | 25,3 | Invifed AB | 35 821 770 | 23,1 | HealthCap Aero Holdings | 16 032 835 | 10,3 | Tredje AP-fonden | 4 233 324 | 2,7 | Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension | 3 746 702 | 2,4 | UBS AG Clients Account | 3 165 070 | 2,0 | Brohuvudet AB | 1 800 000 | 1,2 | Banque Carnegie Luxembourg S.A., (funds) | 1 761 817 | 1,1 | Swedbank Robur Medica | 1 732 247 | 1,1 | Nordnet Pensionsförsäkring AB | 1 709 002 | 1,1 | Totalt tio största aktieägarna | 109 163 480 | 70,4 | Övriga aktieägare | 45 899 682 | 29,6 | Totalt | 155 063 162 | 100,0 |
| Ägare/förvaltare/depåbank | Antal aktier | Andel aktier och röster, % | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Novo A/S | 39 160 713 | 25,3 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Invifed AB | 35 821 770 | 23,1 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| HealthCap Aero Holdings | 16 032 835 | 10,3 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tredje AP-fonden | 4 233 324 | 2,7 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension | 3 746 702 | 2,4 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| UBS AG Clients Account | 3 165 070 | 2,0 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Brohuvudet AB | 1 800 000 | 1,2 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Banque Carnegie Luxembourg S.A., (funds) | 1 761 817 | 1,1 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Swedbank Robur Medica | 1 732 247 | 1,1 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Nordnet Pensionsförsäkring AB | 1 709 002 | 1,1 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Totalt tio största aktieägarna | 109 163 480 | 70,4 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Övriga aktieägare | 45 899 682 | 29,6 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Totalt | 155 063 162 | 100,0 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

Avsnitt B – Emittent

B.7

Utvald historisk finansiell information

Nedanstående finansiella information i sammandrag avseende helår är hämtad från Aerocrines årsredovisningar för räkenskapsåren 2013 och 2012, som upprättats i enlighet med IFRS och reviderats av Bolagets revisor. Informationen avseende de första nio månaderna 2014 är hämtad från Aerocrines delårsrapport för perioden januari–september 2014, som upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Delårsrapporten är översiktligt granskad av Bolagets revisor.

Utdrag ur Koncernens resultaträkning

| MSEK | Jan-sep 2014 | Jan-sep 2013 | 2013 | 2012 |
|--|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| Nettoomsättning | 116,0 | 100,5 | 136,2 | 147,0 |
| Kostnader för sålda varor | -36,4 | -27,5 | -38,3 | -40,8 |
| Bruttoresultat | 79,6 | 73,1 | 97,8 | 106,2 |
| Försäljnings- och marknadsföringskostnader | -123,3 | -131,1 | -170,1 | -162,1 |
| Administrationskostnader | -40,0 | -44,6 | -59,0 | -65,3 |
| Utvecklingskostnader | -47,5 | -52,1 | -75,1 | -84,1 |
| Övriga rörelseintäkter | 2,0 | 2,8 | 3,7 | 10,4 |
| Övriga rörelsekostnader | -0,9 | -2,1 | -3,0 | -2,2 |
| Rörelseresultat | -130,1 | -154,1 | -205,7 | -197,0 |
| Finansiella intäkter | 16,8 | 19,9 | 28,5 | 6,0 |
| Finansiella kostnader | -54,4 | -32,2 | -48,2 | -10,4 |
| Resultat före skatt | -167,7 | -166,4 | -225,4 | -201,5 |
| Skatt | 0,0 | -0,1 | -0,2 | 0,0 |
| Periodens resultat | -167,7 | -166,5 | -225,6 | -201,5 |
| Övrigt totalresultat för perioden | 1,6 | -0,4 | 0,2 | -0,5 |
| Totalresultat för perioden | -166,2 | -166,9 | -225,4 | -202,0 |

Utdrag ur Koncernens balansräkning

| MSEK | 30 sep 2014 | 30 sep 2013 | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Immateriella tillgångar | 22,8 | 31,0 | 28,8 | 37,9 |
| Anläggningstillgångar | 6,3 | 6,3 | 6,2 | 5,8 |
| Finansiella tillgångar | 2,1 | 1,6 | 1,9 | 1,6 |
| Inventarier | 26,0 | 21,9 | 19,5 | 20,2 |
| Kortfristiga fordringar | 37,3 | 33,2 | 31,0 | 38,8 |
| Likvida medel | 146,3 | 334,0 | 292,1 | 199,9 |
| Summa tillgångar | 240,8 | 428,1 | 379,6 | 304,3 |
| Eget kapital | -58,2 | 162,2 | 104,2 | 231,6 |
| Långfristiga skulder | 251,2 | 222,3 | 222,7 | 11,9 |
| Kortfristiga skulder | 47,8 | 43,7 | 52,7 | 60,9 |
| Summa eget kapital och skulder | 240,8 | 428,1 | 379,6 | 304,3 |

Avsnitt B – Emittent

Utdrag ur Koncernens kassaflödesanalys

| MSEK | Jan-sep 2014 | Jan-sep 2013 | 2013 | 2012 |
|---|-----------------|-----------------|---------------|---------------|
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet | -137,9 | -155,8 | -212,4 | -181,2 |
| Total förändring av rörelsekapitalet | -16,7 | -13,3 | 0,3 | -3,0 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | -154,7 | -169,0 | -212,1 | -184,2 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -3,1 | -2,5 | -3,6 | -5,8 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 3,0 | 304,3 | 305,3 | 238,7 |
| Periodens kassaflöde | -157,7 | 132,7 | 89,7 | 48,8 |
| Likvida medel vid periodens början | 292,1 | 199,9 | 199,9 | 150,2 |
| Valutakursdifferenser i likvida medel | 11,9 | 1,4 | 2,6 | 0,9 |
| Likvida medel vid periodens slut | 146,3 | 334,0 | 292,1 | 199,9 |

Nyckeltal och data per aktie

| Nyckeltal | Jan-sep 2014 | Jan-sep 2013 | 2013 | 2012 |
|---|-----------------|-----------------|-------|-------|
| Nettoomsättning MSEK | 116,0 | 100,5 | 136,2 | 147,0 |
| Bruttomarginal % | 69 % | 73 % | 72 % | 72 % |
| Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital | neg. | neg. | neg. | neg. |
| Soliditet % | -24 % | 38 % | 27 % | 76 % |
| Nettoskuldssättningsgrad multipel | -1,71 | -0,75 | -0,73 | -0,86 |
| Kassalikviditet % | 384 % | 840 % | 613 % | 392 % |
| Medeltal anställda | 117 | 136 | 133 | 107 |
| Investeringar MSEK | 2,9 | 2,5 | 3,3 | 5,5 |
| Kostnader för forskning och utveckling MSEK | 47,5 | 52,1 | 75,1 | 84,1 |
| FoU-kostnader i % av totala kostnader | 22 % | 23 % | 25 % | 28 % |

| Data per aktie | Jan-sep 2014 | Jan-sep 2013 | 2013 | 2012 |
|---|-----------------|-----------------|---------|---------|
| Antal aktier vid periodens slut (före utspädning) | 155 063 | 154 581 | 154 628 | 145 637 |
| | 162 | 405 | 698 | 781 |
| Antal aktier vid periodens slut (efter utspädning) | 156 952 | 164 266 | 158 276 | 155 776 |
| | 372 | 829 | 053 | 825 |
| Genomsnittligt antal aktier (före utspädning) | 154 896 | 150 302 | 151 381 | 127 857 |
| | 644 | 696 | 295 | 137 |
| Genomsnittligt antal aktier (efter utspädning) | 157 511 | 160 294 | 156 041 | 137 849 |
| | 763 | 756 | 724 | 377 |
| Eget kapital per aktie (före utspädning) SEK | -0,38 | 1,05 | 0,67 | 1,59 |
| Eget kapital per aktie (efter utspädning) SEK | -0,37 | 0,99 | 0,66 | 1,49 |
| Resultat ¹ per aktie (före utspädning) SEK | -1,1 | -1,1 | -1,5 | -1,6 |

¹⁾ Resultat per aktie efter utspädning anges inte eftersom det skulle implicera ökade intäkter per aktie.

Försäljningen avtog initialt under första halvåret 2014, men återhämtade sig under den sista halvan av det andra kvartalet och visade god tillväxt under andra halvåret 2014. Baserat på tendenserna under fjärde kvartalet 2014 uppskattas försäljningen under helåret 2014

| Avsnitt B – Emittent | | |
|-----------------------------|-------------------------------------|---|
| | | <p>ha uppgått till cirka 166 miljoner SEK.²</p> <p>²⁾ Uppgiften, som baseras på information hämtad från Aerocrines interna redovisningssystem, är ej reviderad eller granskad av Bolagets revisor.</p> |
| B.8 | <i>Utvald proformaredovisning</i> | Ej tillämplig; prospektet innehåller ingen proformaredovisning. |
| B.9 | <i>Resultatprognos</i> | Ej tillämplig; prospektet innehåller ingen resultatprognos. |
| B.10 | <i>Revisionsanmärkning</i> | Ej tillämplig; revisionsanmärkningar saknas. |
| B.11 | <i>Otillräckligt rörelsekapital</i> | <p>Det är Aerocrines bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden från och med dagen för detta prospekt. Om nyemissionen inte fullföljs uppskattar Bolaget att underskottet i rörelsekapital under de kommande 12 månaderna kommer att uppgå till ett belopp i intervallet 200–250 miljoner SEK (inklusive 25–50 miljoner SEK i investeringar för att stödja lanseringen av VERO® i USA, expansion i Kina och Japan, ytterligare kliniska studier relaterade till etableringen av FeNO som standardbehandling samt marknadsundersökningar, produktutveckling och den kommersiella modellen för den produkt som är avsedd att användas i hemmet).</p> <p>Baserat på nuvarande prognoser, inklusive den föreslagna budgeten för 2015, och såvida det inte sker något samgående eller någon avyttring av tillgångar, uppstår några strategiska samarbeten eller omsättningsökningar som överstiger förväntningarna eller sker en betydande utgiftsminskning, är den befintliga kassan tillräcklig för att finansiera verksamheten uppskattningsvis till april 2015, och kassan är tillräcklig för att uppfylla de så kallade covenanterna i kreditavtalet till utgången av mars 2015.</p> |

| Avsnitt C – Värdepapper | | |
|--------------------------------|--|---|
| C.1 | <i>Värdepapper som erbjuds</i> | Aktier i Aerocrine, (ISIN-kod SE0000434292). |
| C.2 | <i>Denominering</i> | Aktierna är denominerade i svenska kronor, SEK. |
| C.3 | <i>Antal aktier i emittenten</i> | Bolagets registrerade aktiekapital uppgick per den 31 december 2013 till 77 314 349 SEK, fördelat på 154 628 698 aktier med ett kvotvärde om 0,50 SEK per aktie. Sedan den 31 december 2013 har aktiekapitalet ökat med 332 041 SEK (till totalt 77 646 390 SEK) genom utgivande av 664 082 aktier (till totalt 155 292 780 aktier) till följd av utnyttjande av optioner inom ramen för Bolagets incitamentsprogram. |
| C.4 | <i>Rättigheter som sammanhänger med värdepappren</i> | Varje aktie berättigar till en röst. Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de förut äger. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av |

| Avsnitt C – Värdepapper | | |
|--------------------------------|--|--|
| | | aktier i den av Euroclear förda aktieboken. |
| C.5 | <i>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</i> | Ej tillämplig; aktierna är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten. |
| C.6 | <i>Upptagande till handel</i> | Aerocrines aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Efter att Bolagsverket har registrerat de nya aktierna kommer även dessa att handlas på Nasdaq Stockholm. |
| C.7 | <i>Utdelningspolicy</i> | Historiskt har ingen utdelning utbetalats och förslag om utdelning till aktieägarna kommer inte att lämnas förrän långsiktig lönsamhet har uppnåtts. |

| Avsnitt D – Risker | | |
|---------------------------|---|---|
| D.1 | <i>Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen</i> | <p>En investering i värdepapper är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Bolagets och aktiens framtida utveckling. Dessa risker inbegriper bland annat följande huvudsakliga bransch- och verksamhetsrelaterade risker:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Risken att kassan inte är tillräcklig för att bedriva den nuvarande verksamheten efter april 2015 och att villkoren i kreditavtalet inte kan uppfyllas per slutet av mars 2015. • Risken att Bolaget enligt dess kreditavtal om 35 miljoner USD, till exempel på grund av brott mot så kallade covenanter eller andra villkor, omedelbart måste betala tillbaka hela eller delar av det utestående kapitalbeloppet samt därmed sammanhängande straffavgifter för förtida återbetalning. • Risken att olika juridiska processer inte utfaller till Bolagets fördel, att ansökningar om marknadsgodkännande inte blir godkända och att Aerocrine stöter på problem vid upprätthållandet av de tillstånd och marknadsgodkännande man redan innehar. • Risken att Aerocrines metod och produkter inte kommer att kunna uppnå eller bibehålla de krav som ställs för att få ersättning från nationella försäkringssystem på de olika marknader som Aerocrine är verksamt inom och att Bolagets produkter och metod inte får bred klinisk acceptans och därför inte införs i nationella kliniska riktlinjer. • Risken att nuvarande eller framtida patentansökningar inte leder till godkända patent, att Aerocrines konkurrenter, avsiktligt eller oavsiktligt, gör intrång i Bolagets patent, att Aerocrine inte kan hävda sina rättigheter fullt ut i en domstolsprocess, att Aerocrine oavsiktligt kan anses göra intrång i annans patent och/eller andra immateriella rättigheter och att Aerocrine dras in i domstolsprocesser av konkurrenter för påstådda intrång i konkurrenters patent eller rättigheter. • Risken att nya teknologier och produkter utvecklas som kringgår eller ersätter Aerocrines nuvarande och framtida patent |

Avsnitt D – Risker

| | | |
|------------|--|---|
| | | <p>eller andra immateriella rättigheter.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Risken avseende en eventuell förlust av någon eller några av Aerocrines nyckelpersoner, något som till exempel kan medföra att Bolagets produktutveckling och kommersialisering av produkter kan fördröjas eller reduceras. • Risken att Aerocrines leverantörer avbryter samarbetet med Bolaget, eller om produktionsstörningar såsom försenade leveranser eller kvalitetsproblem skulle uppstå, risken att det kan orsaka problem vad gäller Aerocrines åtaganden (såsom produktbrist, återkallelser etc.) gentemot sina kunder, och risken att dessa avtal sägs upp. • Risken att en eventuell försening rörande utveckling, regulatoriska godkännanden och/eller marknadsföringsaktiviteter kan medföra förseningar i lanseringen av Bolagets produkter. • Risken att Bolagets nuvarande tillstånd i framtiden inte kommer att kunna förnyas på samma villkor som tidigare och att sådana tillstånd dras in eller begränsas. • Risken att nya metoder som kan konkurrera med Bolagets metod för utandad NO uppkommer. <p>De ovan beskrivna riskerna kan få en negativ effekt på Aerocrines verksamhet, finansiella ställning och resultat. Det finns ytterligare risker och det kan även finnas risker som för närvarande inte är kända för Aerocrine.</p> |
| D.3 | <i>Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperna</i> | Huvudsakliga risker relaterade till aktien och nyemissionen utgör risken att det inte kommer att finnas utdelningsbara medel under något räkenskapsår, att aktiekursen för Bolagets aktier inte utvecklas gynnsamt samt att nyemissionen inte fulltecknas och att Bolaget därigenom inte erhåller det fulla emissionsbeloppet. |

Avsnitt E – Erbjudande

| | | |
|-------------|--|---|
| E.1 | <i>Emissionsbelopp och emissionskostnader</i> | Teckningskursen har fastställts till 0,82 SEK per aktie, vilket innebär att nyemissionen, om den fulltecknas, sammanlagt tillför Aerocrine 445 031 274,94 SEK före emissionskostnader. Från emissionsbeloppet om högst 445 031 274,94 SEK kommer avdrag att göras för emissionskostnader om cirka 13 miljoner SEK. Netto beräknas nyemissionen tillföra Aerocrine högst cirka 432 miljoner SEK. |
| E.2a | <i>Motiv och användning av emissionslikviden</i> | Baserat på nuvarande prognoser, inklusive den föreslagna budgeten för 2015, och såvida det inte sker något samgående eller någon avyttring av tillgångar, uppstår några strategiska samarbeten eller omsättningsökningar som överstiger förväntningarna eller sker en betydande utgiftsminskning, är den befintliga kassan tillräcklig för att finansiera verksamheten uppskattningsvis till april 2015, och kassan är tillräcklig för att uppfylla villkoren i kreditavtalet till utgången av mars 2015. Styrelsen anser att ytterligare värde kan skapas för Bolagets aktieägare genom fortsatt finansiering av Bolagets verksamhet och tillväxtinitiativ. Likviden från nyemissionen kommer att användas för |

| Avsnitt E – Erbjudande | | |
|-------------------------------|--|--|
| | | att investera i fyra strategiska tillväxtområden och möjliggöra för Bolaget att uppnå flera mycket viktiga milstolpar såsom: (i) etablera FeNO som standardbehandling, (ii) förbättra genomslaget i det definierade professionella segmentet i USA till kommersiell framgång, (iii) nå övergripande lönsamhet, samt (iv) slutföra produkten inklusive affärsmodellen för hemanvändning. Det finns för närvarande inga planer på att förändra Bolagets nuvarande kapitalstruktur genom att minska dess skulder. Baserat på förestående nyemission, och under antagande om fullteckning, förväntas likviditeten vara tillräcklig för att fortsätta den planerade verksamheten och uppnå lönsamhet. Mot denna bakgrund har styrelsen den 27 november 2014, under förutsättning av godkännande av bolagsstämman, beslutat att genomföra en nyemission om cirka 445 miljoner SEK före emissionskostnader med företrädesrätt för Aerocrines aktieägare. Styrelsens beslut godkändes vid extra bolagsstämman den 7 januari 2015. |
| E.3 | <i>Erbjudandets former och villkor</i> | Aerocrines styrelse beslutade den 27 november 2014, under förutsättning av bolagsstämmans godkännande, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission med företrädesrätt för Aerocrines aktieägare. Styrelsens beslut om nyemission godkändes vid en extra bolagsstämma den 7 januari 2015. Emissionsbeslutet innebär att Aerocrines aktiekapital ökas med högst 271 360 533,50 SEK genom utgivande av högst 542 721 067 nya aktier. Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna de nya aktierna i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger. Avstämningsdag för rätt till deltagande i nyemissionen är den 12 januari 2015. De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i Aerocrine erhåller sju (7) teckningsrätter för varje befintlig aktie i Aerocrine. Två (2) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Aerocrine. För det fall att inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter ska tilldelning ske till garanter och andra inom ramen för nyemissionens högsta belopp. Teckning ska ske under perioden från och med den 14 januari 2015 till och med den 28 januari 2015, eller den senare dag som bestäms av styrelsen. |
| E.4 | <i>Intressen som har betydelse för erbjudandet</i> | Aerocrines finansiella rådgivare i samband med nyemissionen är ABG Sundal Collier AB. Den finansiella rådgivaren (samt till den närliggande företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank- finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Aerocrine för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Novo A/S och Apo Asset Management GmbH, som tillsammans innehar 26,2 procent av aktierna och rösterna i Bolaget, har förbundit sig att teckna sina <i>pro rata</i> -andelar i nyemissionen. Därutöver har Aerocrine erhållit garantiåtaganden från Novo, Apo, Arbejdsmarkedets Tillægspension, Myacom Investment AB, Schött & Tour Capital AB, Shaps Capital AB och SSE Opportunities Ltd. |
| E.5 | <i>Säljare av värdepappren och lock up-avtal</i> | Ej tillämplig; erbjudandet omfattar endast nyemitterade aktier och lock up-avtal har ej ingåtts. |
| E.6 | <i>Utspädningsseffekt</i> | Förutsatt att nyemissionen fulltecknas kommer antalet aktier i Bolaget att öka från 155 292 780 aktier till 698 013 847 aktier, vilket motsvarar en ökning med cirka 350 procent. För befintliga aktieägare som inte |

| Avsnitt E – Erbjudande | | |
|-------------------------------|--|---|
| | | deltar i nyemissionen uppkommer en utspädningseffekt om högst 542 721 067 aktier och röster, motsvarande cirka 78 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget efter nyemissionen. |
| E.7 | <i>Kostnader som åläggs investeraren</i> | Ej tillämplig; emittenten kommer inte att ålägga investerare några skatter eller kostnader. |

RISKFAKTORER

En investering i värdepapper är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Bolagets och aktiens framtida utveckling. Nedan beskrivs riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Aerocrine, utan särskild rangordning. Det gäller risker både vad avser omständigheter som är hänförliga till Aerocrine eller branschen och sådana som är av mer generell karaktär samt risker förenade med aktien och nyemissionen. Vissa risker ligger utanför Bolagets kontroll. Redovisningen nedan gör inte anspråk på att vara fullständig och samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte förutses eller beskrivas i detalj, varför en samlad utvärdering även måste innefatta övrig information i prospektet samt en allmän omvärldsbedömning. Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en väsentligt negativ inverkan på Aerocrines verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. De kan även medföra att aktierna i Aerocrine minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att aktieägare i Aerocrine förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Ytterligare faktorer som för närvarande inte är kända för Aerocrine eller som för närvarande inte bedöms utgöra risker, kan också komma att ha motsvarande negativ påverkan.

Bransch- och verksamhetsrelaterade risker

Myndighetsgodkännanden

Aerocrine är i sin verksamhet beroende av att Bolagets produkter och metod godkänns för kommersialisering enligt offentliga regelverk och myndighetsbeslut. Det finns en risk att olika prövningar inte utmynnar positivt och att ansökningar om försäljningsgodkännande inte resulterar i ett godkännande. Ytterligare kliniska studier, dokumentation eller produktmodifieringar kan behöva framläggas för att få ett godkännande. Sådana tillägg kan både försena och öka kostnaderna för en ny produkt. För Aerocrine problem med att erhålla eller behålla de tillstånd och godkännanden som Bolaget redan har kan det komma att inverka negativt på Aerocrines verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Marknadsacceptans och kommersialisering

Att de som använder Aerocrines metod får ersättning med en rimlig ersättningsnivå per test från nationella försäkringssystem och att metoden införs i nationella kliniska riktlinjer för behandling och hantering av astmapatienter är nyckelförutsättningar för en bred användning av Bolagets produkter. Aerocrine arbetar för att så ska bli fallet, men det finns en risk för att metod och produkter inte kommer att kunna uppnå eller bibehålla de krav som ställs för att få ersättning från nationella försäkringssystem på de olika marknader som Aerocrine är verksam inom. Det finns vidare en risk för att tillräckligt fördelaktigt ersättning från dessa nationella försäkringssystem inte erhålls och för att systemen inte kommer att betala ut någon sådan ersättning inom en viss tidsrymd. Det finns också en risk för att Bolagets produkter och metod inte får bred klinisk acceptans på de marknader där Bolaget vill verka och därför inte införs i nationella kliniska riktlinjer. Om nationella försäkringssystem på vissa marknader inte tillhandahåller någon ersättning eller om klinisk acceptans för metoden inte uppnås, kommer det ha avsevärd negativ påverkan på den framtida försäljningstillväxten och därigenom Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Aerocrines verksamhet baseras även på att en stor del av Bolagets framtida försäljning sker utanför Sverige. En internationell expansion är förknippad med osäkerhet och ställer höga krav på organisationen och dess resurser. Kostnaderna för att etablera och bibehålla egna lokala säljbolag eller andra distributionskanaler är betydande och kan komma att inverka negativt på Bolagets resultat.

Patent och andra immateriella rättigheter samt skydd av dessa

Aerocrine är beroende av sin förmåga att registrera och bevara patent och andra immateriella rättigheter för att skydda immateriell egendom, inklusive viss kunskap. Aerocrine söker kontinuerligt patent- och varumärkesskydd för den metod och de produkter som Bolaget utvecklar. Hittills har Aerocrine försvarat sin patentportfölj framgångsrikt. Aerocrine följer noga sina konkurrenter och arbetar metodiskt med att förvalta de immateriella rättigheterna genom ett globalt samarbete med ledande patentexperter och patentbyråer i såväl USA som Europa.

Det finns emellertid en risk för att nuvarande eller framtida patentansökningar inte leder till godkända patent. Det finns alltså en risk för att Aerocrines konkurrenter, avsiktligt eller oavsiktligt, gör intrång i Bolagets patent. Om det bedöms erforderligt kommer Bolaget att skydda sina patent och andra immateriella rättigheter genom juridiska processer. Det finns dock en risk att Aerocrine inte kan hävda sina rättigheter fullt ut i en domstolsprocess. Det finns en risk att Aerocrine oavsiktligt kan anses göra intrång i annans patent och/eller andra immateriella rättigheter. Det finns också en risk att Aerocrine dras in i domstolsprocesser av konkurrenter

för påstådda intrång i konkurrenters patent eller rättigheter. Intrångstvister kan, i likhet med tvister i allmänhet, vara kostsamma och tidskrävande, även om utgången av en sådan tvist är till Bolagets fördel, och kan därför ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

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

Konjunkturutveckling

Aerocrines framtida försäljning är till viss del beroende av den generella konjunkturen. På marknader där Bolagets metod ännu inte är inkluderad i de nationella kliniska riktlinjerna är Aerocrines försäljningsutveckling särskilt känslig för konjunkturförändringar. En konjunkturedgång på de marknader där Bolaget verkar skulle kunna minska efterfrågan på Bolagets produkter, vilket kan komma att inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Beroende av nyckelpersoner

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

Beroende av underleverantörer och distributörer

Aerocrine är och kommer även i framtiden att vara beroende av samarbeten med vissa externa aktörer för tillverkning av Bolagets produkter. Om en eller flera av Aerocrines leverantörer skulle avbryta samarbetet med Bolaget eller om produktionsstörningar såsom försenade leveranser eller kvalitetsproblem skulle uppstå kan det orsaka problem vad gäller Aerocrines åtaganden (såsom produktbrist, återkallelser etc.) gentemot sina kunder. Detta skulle kunna skada Aerocrines rykte och resultera i förlust av både kunder och intäkter. Att som Aerocrine ha endast ett distributionsavtal per marknad för försäljning av Bolagets produkter medför också en risk, då det finns en risk att distributören inte uppfyller sina åtaganden eller att dessa avtal sägs upp. Ett uppsagt avtal kan leda till en oförutsedd försäljningsminskning och därmed inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Försening av lanseringar

Aerocrine arbetar löpande med att vidareutveckla sina produkter och med att introducera produkterna på nya marknader. En eventuell försening rörande utveckling, regulatoriska godkännanden och/eller marknadsföringsaktiviteter skulle även medföra förseningar i lanseringen av Bolagets produkter. När Bolaget utvecklar nya produkter görs det ofta i samarbete med andra aktörer, vilket medför att utförande och resultat av prövningar, och därigenom risken för förseningar, delvis ligger utanför Bolagets kontroll. Det finns därmed en risk för att sådana förseningar kan uppkomma, vilka skulle kunna innebära negativa konsekvenser för Aerocrines verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Tvister

Aerocrine är från tid till annan inblandat i rättsprocesser relaterade till Bolagets löpande verksamhet. Sådana rättsprocesser innefattar tvister gällande intrång i immateriella rättigheter, vissa patents giltighet samt kommersiella tvister. Beträffande flertalet av de anspråk som Aerocrine är inblandat i är det inte möjligt att göra en rimlig uppskattning av den förväntade ekonomiska effekten av de rättsliga processernas slutliga avgörande. I dessa fall gör Aerocrine ingen avsättning. När det gäller mål där förlikning har nåtts eller beslut meddelats, när kvantifierbara böter eller straff utdömts och inte kan överklagas, 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 finns därför en risk för att den verkliga förlusten kan komma att överstiga de avsättningar som bokförts.

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

Produktansvar

Aerocrines verksamhet inbegriper tester, marknadsföring och försäljning av medicintekniska produkter, vilket innebär att Aerocrine riskerar att tvingas åtgärda, ersätta, återkalla eller återköpa sådana av dess produkter som inte fungerar som avsett. Det finns en risk för att Aerocrine som slutförsäljare hålls ansvarigt om dess produkt orsakar skada på en person eller egendom. Även om Aerocrine tecknat produktansvarsförsäkringar som Bolaget anser ger ett tillfredsställande försäkringsskydd avseende nuvarande produktansvarsrisker och nya produktansvarsförsäkringar tecknas löpande i den mån det bedöms nödvändigt, finns det en risk att Bolagets nuvarande eller framtida försäkringsskydd inte är tillräckligt för att täcka de eventuella krav som kan komma att ställas rörande produktansvar. Det finns därmed en risk för att sådana krav kan komma att inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Tillstånd och lagstiftning

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

Nya metoder

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

Konkurrens

Aerocrine är en av de marknadsledande aktörerna inom analys av utandad NO. Det finns andra bolag verksamma inom samma område och nya bolag med större kapital och kompetens kan träda fram, vilket kan bidra till lägre priser och därmed försämrad marginal för Bolaget.

Valutarisker – transaktions- och omräkningsexponering

Valutarisk föreligger genom att valutakursförändringar påverkar Bolagets resultat och eget kapital. Valutaexponering förekommer i samband med betalningsflöden i annan valuta än Bolagets funktionella valuta, det vill säga svenska kronor (transaktionsexponering), och vid omräkning av utländska dotterbolags balans- och resultaträkningar till svenska kronor (omräkningsexponering). All intern fakturering samt fakturering i dotterbolagen sker i lokal valuta medan alla transaktioner i andra valutor hanteras via moderbolaget. Bolagets kreditavtal är denominerat i USD. Vidare har Aerocrine en hög andel rörelsekostnader i USD. En fortsatt försvagning av SEK gentemot USD innebär därför bland annat att Bolagets räntekostnader samt det nominella lånebeloppet (35 miljoner USD), liksom dess rörelsekostnader i USD, omräknat till SEK ökar. Koncernens valutaexponering avser primärt USD, EUR och GBP. För närvarande är Bolagets policy att inte skydda sig mot risker avseende transaktions- och omräkningsexponeringar genom aktiva säkringsåtgärder. Fluktuationer i valutakurserna kan komma att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Kreditrisk

När Aerocrine säljer produkter till sina kunder finns det en risk för att betalning helt eller delvis uteblir. Även om Koncernen har riktlinjer för att försöka säkerställa att försäljning sker till kunder med lämplig kreditbakgrund har bristande betalningsförmåga hos Bolagets kunder förekommit samt kan fortsatt förekomma och negativt påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att Aerocrine på grund av brist på likvida medel inte kommer kunna betala förutsedda eller oförutsedda utgifter. Aerocrines likviditet påverkas av flera faktorer, bland annat betalningsvillkoren för kredit som erbjuds kunderna och för krediter från leverantörer. Bolagets långsiktiga

likviditetsbehov kommer till stor del att bero på framgången för produkter som redan är kommersialiserade, viktiga utvecklingsframsteg och regulatoriska händelser som kan påverka förmågan att sälja företagets produkter eller som kan komma att påverka ersättningsnivåer i samband med användning av företagets produkter, samt kostnader förknippade med dessa insatser. Baserat på nuvarande prognoser, inklusive den föreslagna budgeten för 2015, och såvida det inte sker något samgående eller någon avyttring av tillgångar, uppstår några strategiska samarbeten eller omsättningsökningar som överstiger förväntningarna eller sker en betydande utgiftsminskning, är den befintliga kassan tillräcklig för att finansiera verksamheten uppskattningsvis till april 2015, och kassan är tillräcklig för att uppfylla villkoren i kreditavtalet till utgången av mars 2015. Det är följaktligen Aerocrines bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden från och med dagen för detta prospekt. Detta skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning samt riskera att äventyra Bolagets fortsatta verksamhet.

Om nyemissionen inte fullföljs eller inte blir fullteknad och om Bolaget inte har möjlighet att säkra tillräcklig extern finansiering för att täcka den återstående bristen på rörelsekapital, kan Bolaget komma att behöva vidta åtgärder såsom avyttring av tillgångar och omförhandling av lån. Skulle det inte lyckas finns det en risk för att lånet under kreditavtalet sägs upp till förtida betalning och att de pantsatta tillgångarna realiserar av panthavaren, och/eller att Bolaget blir föremål för företagsrekonstruktion, eventuellt genom ackord, enligt lagen (1996:764) om företagsrekonstruktion eller att Bolaget försätts i konkurs.

Risker förenade med framtida vinstgenereringsförmåga

Sedan verksamheten inleddes har Bolaget redovisat förlust, vilket främst beror på att betydande kostnader för produktutveckling, klinisk utveckling samt marknadsförings- och kommersialiseringsaktiviteter har krävts. Aerocrines framtida tillväxt och lönsamhet är beroende av att användarna av Bolagets metod erhåller ersättning från nationella försäkringssystem samt att metoden införs i nationella kliniska riktlinjer för behandling och hantering av astmapatienter. Det finns en risk att Bolagets metod i tillräckligt stor utsträckning inte inkluderas i nationella ersättningssystem och nationella kliniska riktlinjer för att Bolaget ska nå en framtida lönsamhet.

Risker förenade med framtida kapitalbehov

Även om företrädesemissionen stärker Aerocrines finansiella ställning finns det en risk för att det i framtiden kommer att uppstå behov av ytterligare finansiering av Bolaget, till exempel genom upptagande av lån eller genom ytterligare nyemissioner av aktier eller andra värdepapper. Ett sådant finansieringsbehov förväntas till exempel uppkomma när Bolagets kreditavtal om 35 miljoner USD löper ut i april 2020 eller lånet av annan anledning förfaller till betalning. Tillgången till och villkoren för ytterligare finansiering påverkas av ett flertal faktorer såsom marknadsvillkor, den generella tillgången på krediter samt Aerocrines kreditvärdighet och kreditkapacitet. Även störningar och osäkerhet på kredit- och kapitalmarknaderna kan begränsa tillgången till ytterligare kapital. Det finns en risk för att Bolaget framgent inte kommer att ha tillräckliga intäkter eller tillräckligt positivt kassaflöde för att upprätthålla verksamheten. Det finns också en risk för att Bolaget inte kommer att erhålla finansiering alls eller på fördelaktiga villkor, vilket kan komma att ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, intäkter och finansiella ställning.

Kreditavtal

Aerocrine har den 29 april 2013 ingått ett kreditavtal om 35 miljoner USD med ROS Acquisition Offshore LP (ett bolag närstående till OrbiMed Advisors LLC), som administratör och säkerhetsagent för långivarna, och ROS Acquisition Offshore LP och Novo A/S som långgivare. Kreditavtalet innebär att Aerocrine inte kan välja att återbetala lånet i förtid före den 29 april 2016. Kreditavtalet ålägger vidare Bolaget och dess dotterbolag betydande restriktioner avseende bland annat möjligheten att ta upp andra lån, ställa viss säkerhet, bedriva annan verksamhet och göra vissa investeringar. Bolaget och vissa av dotterbolagen har även givit administratören säkerhet i tillgångar (inklusive bland annat säkerhet i dotterbolagsaktier, konton, företagsinteckningar och immaterialrättsliga tillgångar). Avtalet innehåller så kallade covenanter som bland annat anger en lägsta likviditet varvid Bolaget i slutet av varje kvartal ska ha 11,5 miljoner USD på ett kontrollerat konto samt en change of control-klausul vilken triggas exempelvis av en eller en serie av händelser som medför att en person (eller i vissa fall några personer) förvärvar aktier som representerar mer än 40 procent av rösterna i Bolaget. Förekomsten av brott mot covenanten och/eller en change of control-händelse, liksom till exempel förekomsten av väsentligt negativa händelser, utgör några av de uppsägningsgrunder enligt kreditavtalet som ger administratören rätt att begära omedelbar betalning av hela eller delar av det utestående kapitalbeloppet samt därmed sammanhängande straffavgifter för förtida återbetalning. Följden av en sådan acceleration skulle vara att Aerocrine skulle vara skyldigt att erlägga en straffavgift motsvarande 50 procent av det belopp som återbetalas i

förtid. Om förtida återbetalning sker av lånet i dess helhet ska dock avdrag från straffavgiften göras för ränta och milestone-betalningar som redan erlagts.

Skatterisk

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

Företagsstyrningsrisk

Årsstämma 2014 beslutade att styrelsen ska bestå av sju ledamöter. Sedermera har två personer avgått från sina styrelseuppdrag och Bolagets styrelseordförande är tillfälligt sjukskriven. Ytterligare avhopp kan leda till att Bolaget under en begränsad period inte har en beslutför styrelse, vilket kan komma att skada Aerocrines verksamhet.

Risker relaterade till aktien och nyemissionen

Aktiekursen, avyttringar och begränsad likviditet

Risk och risktagande är en oundviklig del av aktieäggande. Eftersom en investering i aktier kan komma att öka och minska i värde finns det en risk att en investerare inte kommer att få tillbaka det satsade kapitalet. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika och andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Det är omöjligt för ett enskilt bolag att kontrollera alla de faktorer som kan komma att påverka dess aktiekurs, varför varje investeringsbeslut avseende aktier bör föregås av en noggrann analys. En investerare bör dessutom alltid noggrant ta del av den löpande informationsgivningen från Bolaget. Det finns en risk att den framtida kursutvecklingen för Aerocrine-aktien inte är gynnsam. Bolagets aktiekurs kan komma att falla efter företrädesemissionen på grund av det utökade antalet aktier i Bolaget. Begränsad likviditet i Aerocrines aktier kan vidare medföra ökade aktiekursfluktuationer. Aktiernas begränsade likviditet kan resultera i svårigheter för enskilda aktieägare att avyttra aktieposter. Det finns en risk för att aktier i Aerocrine inte kan säljas till en för innehavaren acceptabel kurs vid någon tidpunkt.

Ägare med betydande inflytande

Aerocrines tre största ägare, Novo A/S ("Novo"), Invifed AB och HealthCap Aero Holdings KB ägde per den 28 november 2014 tillsammans cirka 58,7 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. Dessa tre ägare kan med stöd av sin ägarandel komma att utöva ett betydande inflytande över samtliga frågor som rör Bolaget. Novo, som innehar 25,3 procent av aktierna och rösterna i bolaget, har förbundit sig att teckna sin *pro rata*-andel i nyemissionen. Därutöver har Novo garanterat teckning av nya aktier upp till en ägarandel om 39,9 procent av totalt antal aktier efter nyemissionen, dock maximalt upp till ett belopp om 25 miljoner USD (cirka 185 miljoner SEK) (inklusive betalning för aktier som tecknas med stöd av teckningsrätter), vilket innebär att Novo kan komma att ytterligare öka sitt innehav i Bolaget. Vidare har bland annat Arbejdsmarkedets Tillægspension ("ATP") garanterat teckning av nya aktier upp till en ägarandel om 19,9 procent av totalt antal aktier efter nyemissionen, dock maximalt upp till ett belopp motsvarande 20 miljoner USD (cirka 150 miljoner SEK), vilket innebär att ATP kan bli en aktieägare med betydande inflytande. Om någon av Aerocrines större aktieägare avyttrar en betydande andel av sitt aktieinnehav, eller om marknaden tror att en sådan avyttring kan komma att ske, kan Aerocrines aktiekurs komma att påverkas negativt och/eller Bolaget få andra ägare med betydande inflytande. Ingen av Aerocrines större aktieägare har några förpliktelser att bibehålla sin ägarandel, och därmed finns det inga garantier att någon av de större aktieägarna kommer att bibehålla sin nuvarande ägarandel i Aerocrine efter företrädesemissionen.

Framtida utdelning

Bolagets förmåga att i framtiden lämna vinstutdelning och storleken på sådan vinstutdelning är beroende av Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och andra faktorer. Villkoren i eventuella framtida kreditavtal kan också förhindra att utdelning sker. Historiskt har ingen utdelning utbetalats och förslag om utdelning till aktieägarna kommer att ske först då en långsiktig lönsamhet har erhållits i Aerocrine.

Teckningsförbindelser och emissionsgarantier

Aerocrine har erhållit teckningsförbindelser och garantiåtaganden som motsvarar cirka 60 procent av nyemissionens totala belopp (om inte några andra aktieägare och övriga investerare deltar i nyemissionen). Enligt åtagandet från Novo och ATP kan Novo respektive ATP, för det fall en väsentlig negativ händelse inträffar, välja att inte fullfölja sina åtaganden, vilket i sin tur ger övriga garanter rätt att frånträda sina åtaganden. Vidare är åtagandena gentemot Bolaget med anledning av företrädesemissionen inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller något liknande arrangemang, varför det finns en risk att åtagandena inte kommer att fullföljas.

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I AEROCRINE

Aerocrines styrelse beslutade den 27 november 2014, under förutsättning av bolagsstämmans godkännande, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission med företrädesrätt för Aerocrines aktieägare. Styrelsens beslut om nyemission godkändes vid en extra bolagsstämma den 7 januari 2015.

Emissionsbeslutet innebär att Aerocrines aktiekapital ökas med högst 271 360 533,50 SEK genom utgivande av högst 542 721 067 nya aktier. Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna de nya aktierna i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger. Avstämningsdag för rätt till deltagande i nyemissionen är den 12 januari 2015. De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i Aerocrine erhåller sju (7) teckningsrätter för varje befintlig aktie i Aerocrine. Två (2) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Aerocrine. I den utsträckning nya aktier inte tecknas med företrädesrätt ska dessa tilldelas i enlighet med vad som anges i avsnittet ”Villkor och anvisningar”. Teckning ska ske under perioden från och med den 14 januari 2015 till och med den 28 januari 2015, eller den senare dag som bestäms av styrelsen samt i övrigt i enlighet med vad som framgår av avsnittet ”Villkor och anvisningar”.

Teckningskursen har fastställts till 0,82 SEK per aktie, vilket innebär att nyemissionen, om den fulltecknas, sammanlagt tillför Aerocrine 445 031 274,94 SEK före emissionskostnader¹.

Aktieägare som väljer att inte delta i nyemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med upp till cirka 78 procent, men har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter.

Teckningsåtaganden och emissionsgarantier²

Novo A/S (”**Novo**”) och Apo Asset Management GmbH (”**Apo**”), som tillsammans innehar 26,2 procent av aktierna och rösterna i Bolaget, har förbundit sig att teckna sina *pro rata*-andelar i nyemissionen. Därutöver har Aerocrine erhållit garantiåtaganden från Novo, Apo, Arbejdsmarkedets Tillægspension (”**ATP**”), Myacom Investment AB, Schött & Tour Capital AB, Shaps Capital AB och SSE Opportunities Ltd. Om inte några andra aktieägare och övriga investerare deltar i nyemissionen motsvarar åtagandena cirka 60 procent av nyemissionens totala belopp.

Härmed inbjuds aktieägarna i Aerocrine att med företrädesrätt teckna nya aktier i Aerocrine i enlighet med villkoren i detta prospekt.

Solna den 12 januari 2015

Aerocrine AB (publ)

Styrelsen

¹ Från emissionsbeloppet om högst 445 031 274,94 SEK kommer avdrag att göras för emissionskostnader om cirka 13 miljoner SEK. Netto beräknas nyemissionen tillföra Aerocrine högst cirka 432 miljoner SEK.

² Varken teckningsåtagandena eller emissionsgarantierna är säkerställda. Se ”Teckningsförbindelser och emissionsgarantier” i avsnittet ”Riskfaktorer”. För ytterligare information, se även ”Tecknings- och garantiåtaganden m.m.” i avsnittet ”Legala frågor och kompletterande information”.

BAKGRUND OCH MOTIV

Aerocrine har fram till 2011 i stor utsträckning fokuserat på forskning, produktutveckling och förberedelser för en framtida breddning av affärsverksamheten. Sedan slutet av 2011 har Aerocrine skiftat fokus till försäljning och marknadsföring, och Bolaget har investerat intensivt i förberedelserna inför Bolagets ökade marknadsnärvaro i USA, liksom utveckling av marknaderna i Japan och Kina samt utökad distribution i Europa. För att ytterligare stärka Aerocrines tillväxtposition på den amerikanska marknaden har Bolaget under 2013 noggrant utvärderat sin kommersiella organisation i USA och ändringar har genomförts i försäljningsmodellen, inklusive förbättrad data för inriktning på kunder och meddelandehantering, introduktion av ett utvärderingsprogram för instrumenten, samt flera prisalternativ. På grund av implementeringen av dessa förändringar avtog försäljningen initialt under första halvåret 2014, men återhämtade sig under den sista halvan av det andra kvartalet och visade god tillväxt under andra halvåret 2014. Övriga geografiska marknader, särskilt Asien, visar också god tillväxt.

Aerocrine har uppnått omsättningsrekord för helåret 2014. Bolaget har i början av november 2014 erhållit godkännande för försäljning av NIOX VERO® i USA och förväntar sig att dynamiken och intresset kring detta nya instrument kommer att fortsätta i Japan och Kina under 2015 och räknar med god tillväxt även på dessa marknader i samband med lanseringen, särskilt i Kina där försäljningen har begränsats på grund av erforderlig omregistrering av NIOX MINO® i december 2014. Denna tillväxt förväntas uppnås samtidigt som Bolaget fortsätter sitt fokus på övergripande kostnadsstyrning och med riktade medel selektivt strävar efter tillväxtmöjligheter. Baserat på nuvarande prognoser, inklusive den föreslagna budgeten för 2015, och såvida det inte sker något samgående eller någon avyttring av tillgångar, uppstår några strategiska samarbeten eller omsättningsökningar som överstiger förväntningarna eller sker en betydande utgiftsminskning, är den befintliga kassan tillräcklig för att finansiera verksamheten uppskattningsvis till april 2015, och kassan är tillräcklig för att uppfylla villkoren i kreditavtalet till utgången av mars 2015. Det är följaktligen Aerocrines bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden från och med dagen för detta prospekt.

Styrelsen anser att ytterligare värde kan skapas för Bolagets aktieägare genom fortsatt finansiering av Bolagets verksamhet och tillväxtinitiativ. Likviden från nyemissionen kommer att användas för att investera i fyra strategiska tillväxtområden och möjliggöra för Bolaget att uppnå flera mycket viktiga milstolpar såsom att:

- fortsätta etablera FeNO som standardbehandling (genom att fortsätta att investera i studier och utbildningsverksamhet för att öka förståelsen för värdet av FeNO, vilket i sin tur och med tiden kan möjliggöra en ökad frekvens av ersättning från sjukvårdssystem runt om i världen),
- förbättra genomslaget i det definierade professionella segmentet i USA (genom expansion av verksamheten i viktiga geografiska områden i USA, vilket på kort sikt kommer kräva ytterligare finansiering),
- nå lönsamhet (inklusive en omstrukturering av organisationen för att anpassa denna till långsiktiga tillväxtmål), samt
- slutföra produkten inklusive affärsmodellen för hemanvändning (där Bolaget avser att investera i teknik som kan främja målet att etablera en marknad för hemanvändning, inklusive marknadsundersökningar och kostnader för ledande opinionsbildare för att stärka affärsmodellen).

Upplysningsvis förväntas merparten av emissionslikviden att användas i syfte att förbättra genomslaget i det professionella segmentet i USA och möjliggöra att lönsamhet kan uppnås.

Det finns för närvarande inga planer på att förändra Bolagets nuvarande kapitalstruktur genom att minska dess skulder. Baserat på förestående nyemission, och under antagande om fullteckning, förväntas likviditeten vara tillräcklig för att fortsätta den planerade verksamheten och uppnå lönsamhet. Om nyemissionen inte fullföljs eller inte blir fulltecknad och om Bolaget inte har möjlighet att säkra tillräcklig extern finansiering för att täcka den återstående bristen på rörelsekapital, kan Bolaget komma att behöva vidta åtgärder såsom avyttring av tillgångar och omförhandling av lån. För ytterligare information, se "Uttalande angående rörelsekapital" i avsnittet "Kapitalstruktur och annan finansiell information".

Mot ovan angivna bakgrund har styrelsen den 27 november 2014, under förutsättning av godkännande av bolagsstämman, beslutat att genomföra en nyemission om cirka 445 miljoner SEK före emissionskostnader med företrädesrätt för Aerocrines aktieägare. Styrelsens beslut godkändes av extra bolagsstämman den 7 januari 2015.

Styrelsen för Aerocrine är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Härmed försäkras att styrelsen för Aerocrine har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Solna den 12 januari 2015

Aerocrine AB (publ)

Styrelsen

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Företrädesrätt och teckningsrätter

Nyemissionen omfattar högst 542 721 067 nya aktier. De som på avstämningsdagen den 12 januari 2015 är registrerade som aktieägare i Aerocrine har företrädesrätt att teckna nya aktier i nyemissionen. De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i Aerocrine erhåller sju (7) teckningsrätter för varje innehavd aktie. Två (2) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie.

Förutsatt att nyemissionen fulltecknas kommer antalet aktier i Bolaget att öka från 155 292 780 aktier till 698 013 847 aktier, vilket motsvarar en ökning med cirka 350 procent. För befintliga aktieägare som inte deltar i nyemissionen uppkommer en utspädningseffekt om högst 542 721 067 aktier och röster, motsvarande cirka 78 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget efter nyemissionen. Aktieägare som väljer att inte delta i nyemissionen har möjlighet att kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter.

Emissionskurs

De nya aktierna i Aerocrine emitteras till en teckningskurs om 0,82 SEK per ny aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som har rätt att erhålla teckningsrätter i nyemissionen är den 12 januari 2015. Aktierna i Aerocrine handlades exklusive rätt till deltagande i nyemissionen från och med den 9 januari 2015. Sista dag för handel med aktier i Aerocrine inklusive rätt till deltagande i nyemissionen var den 8 januari 2015.

Teckningstid

Teckning av nya aktier ska ske under tiden från och med den 14 januari 2015 till och med den 28 januari 2015. Styrelsen för Aerocrine har rätt att förlänga teckningstiden, vilket – i förekommande fall – kommer att meddelas genom pressmeddelande så snart möjligt efter att sådant beslut har fattats. En teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter är oåterkallelig och aktieägaren kan inte återta eller ändra en sådan teckning av nya aktier.

Emissionsredovisning

Direktregistrerade aktieägare

Förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi skickas till direktregistrerade aktieägare och företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Aerocrines räkning förda aktieboken. Av emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna teckningsrätter och det hela antal nya aktier som kan tecknas med stöd av dessa. VP-avi avseende registrering av teckningsrätter på VP-konto kommer inte att skickas ut.

De som är upptagna i den i anslutning till aktieboken förda särskilda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte någon emissionsredovisning utan meddelas separat.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning.

Teckning av och betalning för nya aktier som tecknas med stöd av teckningsrätter (teckning med företrädesrätt) ska ske genom respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från respektive förvaltare eller, om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, genom envar av dessa.

Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av teckningsrätter och utgivande av nya aktier vid utnyttjande av teckningsrätter till personer som är bosatta utanför Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningen i sådana länder, se avsnittet ”Överlåtelsebegränsningar”. Med anledning härav kommer, med vissa undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton med registrerade adresser i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Singapore, Sydafrika, USA, eller någon annan jurisdiktion i vilken det inte vore tillåtet att erbjuda teckningsrätter eller nya aktier, inte att erhålla några teckningsrätter eller tillåtas teckna nya aktier. De teckningsrätter som annars skulle ha levererats till dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden,

med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att utbetalas.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 14 januari 2015 till och med den 26 januari 2015 under beteckningen "AERO TR B". SEB och andra värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Vid försäljning av teckningsrätt övergår såväl den primära som den subsidiära företrädesrätten till den nya innehavaren av teckningsrätten. ISIN-koden för teckningsrätterna är SE0006593877.

Teckning av aktier med företrädesrätt

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter ska ske under perioden från och med den 14 januari 2015 till och med den 28 januari 2015. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 28 januari 2015 kommer, utan avisering från Euroclear, utnyttjade teckningsrätter att bokas bort från innehavarens VP-konto.

För att inte värdet av teckningsrätterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja teckningsrätterna för att teckna nya aktier senast den 28 januari 2015, eller enligt instruktioner från tecknarens förvaltare, eller
- sälja de teckningsrätter som inte ska utnyttjas senast den 26 januari 2015.

Direktregistrerade aktieägare bosatta i Sverige

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning, antingen genom användande av den förtryckta bankgiroavin eller genom användande av en särskild anmälningssedel enligt något av följande alternativ:

- Bankgiroavin ska användas om samtliga teckningsrätter enligt emissionsredovisningen från Euroclear ska utnyttjas. Inga tillägg eller ändringar får göras på avin.
- Anmälningssedeln märkt "Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter" ska användas om teckningsrätter har köpts, sålts eller överförts från annat VP-konto, eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen ska utnyttjas för teckning av nya aktier. Samtidigt som den ifyllda anmälningssedeln skickas in ska betalning ske för de tecknade nya aktierna, vilket kan ske på samma sätt som för andra bankgirobetalningar, till exempel via Internetbank, genom girering eller på bankkontor.

Anmälningssedel enligt ovan kan beställas från SEB under kontorstid på telefon +46 (0)8-639 2750.

Anmälningssedel ska vara SEB tillhanda senast kl. 17:00 den 28 januari 2015.

Direktregistrerade aktieägare ej bosatta i Sverige

Direktregistrerade aktieägare, som inte är bosatta i Sverige och som är berättigade att teckna nya aktier med stöd av teckningsrätter, och som inte är föremål för de restriktioner som beskrivs ovan under rubriken "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner" och som inte kan använda den förtryckta bankgiroavin, kan betala i SEK genom bank i utlandet i enlighet med instruktionerna nedan:

SEB

Emissioner R B6

106 40 Stockholm

IBAN-nummer: SE615000000058651003579

Kontonummer: 58651003579

BIC: ESSESESS

Vid betalning måste tecknarens namn, adress, VP-kontonummer och referensen från emissionsredovisningen anges. Sista betalningsdag är den 28 januari 2015. Betalningen ska ske enligt ovan angiven instruktion, dock ska referens från anmälningssedeln anges. Anmälningssedel ska vara SEB tillhanda enligt adress ovan senast kl. 17:00 den 28 januari 2015.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Innehavare av depå hos förvaltare som önskar teckna nya aktier med stöd av teckningsrätter måste anmäla sig för teckning i enlighet med instruktioner från sin eller sina förvaltare.

Betalda tecknade aktier (BTA)

Efter erlagd betalning och teckning kommer Euroclear att sända ut en avi som bekräftelse på att BTA bokats in på VP-kontot. De nytecknade aktierna kommer att bokföras som BTA på VP-kontot till dess att de nya aktierna har registrerats hos Bolagsverket. Nya aktier som tecknats med stöd av teckningsrätter förväntas registreras hos Bolagsverket omkring den 17 februari 2015. Därefter kommer BTA att bokas om till aktier. Någon VP-avi utsänds ej i samband med denna ombokning som förväntas ske omkring den 26 februari 2015.

Handel med BTA

Handel med BTA beräknas ske på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 14 januari 2015 till och med den 20 februari 2015 under beteckningen ”AERO BTA B”. SEB och övriga värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av BTA. ISIN-koden för BTA är SE0006593885.

Teckning av aktier utan företrädesrätt

Teckning av nya aktier kan även göras utan stöd av teckningsrätter (teckning utan företrädesrätt).

Direktregistrerade aktieägare och övriga

Anmälan om teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på därför avsedd anmälningssedel, benämnd ”Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter”. Det är tillåtet att ge in fler än en anmälningssedel, varvid dock endast den senast daterade anmälningssedeln kommer att beaktas. Anmälningssedlar kan erhållas från något av SEB:s kontor i Sverige eller SEB:s webbplats, www.sebgroup.com/prospectuses samt från Aerocrines webbplats, www.aerocrine.se. Anmälningssedeln kan skickas till SEB, Emissioner R B6, 106 40 Stockholm eller lämnas till något av SEB:s kontor i Sverige. Anmälningssedeln måste vara SEB tillhanda senast kl. 17:00 den 28 januari 2015.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Anmälan om teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter ska ske till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne, eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa.

Tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

För det fall att inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för nyemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter, varvid tilldelning ska ske i följande ordning:

- (i) Arbetsmarknedets Tillægspension (”ATP”) upp till ett belopp motsvarande 15 miljoner USD (cirka 110 miljoner SEK) (av ATP:s totala åtagande om 20 miljoner USD (cirka 150 miljoner SEK), dock högst så många nya aktier som motsvarar en ägarandel om 19,9 procent av totalt antal aktier efter nyemissionen).
- (ii) Novo A/S (”Novo”) upp till en ägarandel om 29,9 procent av totalt antal aktier efter nyemissionen, dock maximalt upp till ett belopp motsvarande Novos totala åtagande om 25 miljoner USD (cirka 185 miljoner SEK) (inkluderande betalning för aktier som tecknas med stöd av teckningsrätter).
- (iii) Övriga
 - (A) de som tecknat nya aktier med stöd av teckningsrätter (oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte) *pro rata* i förhållande till antalet nya aktier som tecknats med stöd av teckningsrätter,
 - (B) de som anmält sitt intresse för teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter, *pro rata* i förhållande till det antal nya aktier som sådan intresseanmälan omfattade, och
 - (C) övriga garantanter *pro rata* i förhållande till vad som har utfästs i garanti.

- (iv) ATP upp till en ägarandel om 19,9 procent av totalt antal aktier efter nyemissionen, dock maximalt upp till ett belopp motsvarande ATP:s totala åtagande om 20 miljoner USD (cirka 150 miljoner SEK).
- (v) Novo upp till en ägarandel om 39,9 procent av totalt antal aktier efter nyemissionen, dock maximalt upp till ett belopp motsvarande Novos totala åtagande om 25 miljoner USD (cirka 185 miljoner SEK) (inkluderande betalning för aktier som tecknas med stöd av teckningsrätter).

Som bekräftelse på tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter översänds avräkningsnota till tecknaren eller förvaltaren. Tecknade och tilldelade nya aktier ska betalas kontant på likviddagen i enlighet med instruktion på avräkningsnotan, omkring den 9 februari 2015. Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller besked om tilldelning i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Ingen bekräftelse kommer att skickas till dem som ej tilldelats nya aktier. Teckning av nya aktier är bindande. Om betalning ej görs i tid, kommer de nya aktierna överföras till annan. För det fall försäljningspriset är lägre än teckningskursen är den som först tilldelats de nya aktierna betalningsskyldig för hela eller delar av mellanskillnaden.

De nya aktierna som tecknats med stöd av teckningsrätter kommer att levereras så snart erforderlig registrering skett hos Bolagsverket. Registrering beräknas ske omkring den 17 februari 2015. Som bekräftelse på att aktier bokförts på VP-kontot översänds en VP-avi till direktregistrerade aktieägare eller förvaltare.

Rätt till utdelning

De nya aktierna berättigar till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya aktierna registrerats vid Bolagsverket.

Offentliggörande av utfallet i nyemissionen

Preliminärt teckningsresultat i nyemissionen förväntas offentliggöras omkring den 30 januari 2015 genom ett pressmeddelande från Aerocrine. Det slutliga teckningsresultatet förväntas offentliggöras omkring den 4 februari 2015 genom ett pressmeddelande från Aerocrine.

Handel med nya aktier

Aerocrines aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Efter att Bolagsverket har registrerat de nya aktierna kommer även dessa att handlas på Nasdaq Stockholm. Första dag för handel i nya aktier som tecknats med eller utan stöd av teckningsrätter beräknas vara den 24 februari 2015.

Övrig information

Aerocrine har inte rätt att avbryta nyemissionen. Teckning av nya aktier, vare sig om detta sker genom utnyttjande av teckningsrätter eller inte, är oåterkallelig och tecknaren får inte återkalla eller förändra teckningen av de nya aktierna, såtillvida inte annat följer av detta prospekt eller av tillämplig lag.

För det fall att ett för stort belopp betalats in av en tecknare av nya aktier kommer Aerocrine att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp.

Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande. Erlagd emissionslikvid kommer då att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för sådan likvid.

Frågor gällande nyemissionen besvaras av SEB under kontorstid på telefon +46 (0) 8 639 27 50.

Beräknad tidplan

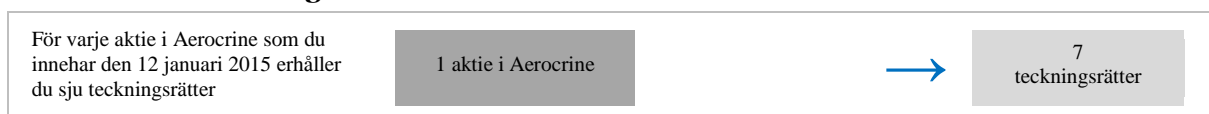
| | |
|--|------------------|
| Första dag för handel med aktier exklusive teckningsrätter | 9 januari 2015 |
| Avstämningsdag för deltagande i nyemissionen | 12 januari 2015 |
| Teckningstiden inleds | 14 januari 2015 |
| Handel med teckningsrätter inleds | 14 januari 2015 |
| Handel med BTA inleds | 14 januari 2015 |
| Handel med teckningsrätter avslutas | 26 januari 2015 |
| Teckningstiden avslutas | 28 januari 2015 |
| Preliminärt teckningsresultat i nyemissionen offentliggörs | 30 januari 2015 |
| Slutligt teckningsresultat i nyemissionen offentliggörs | 4 februari 2015 |
| Handel med BTA avslutas | 20 februari 2015 |

SÅ HÄR GÖR DU

| | |
|---|--|
| Villkor | För varje aktie i Aerocrine får du sju (7) teckningsrätter. Två (2) teckningsrätter ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Aerocrine. |
| Teckningskurs | 0,82 SEK per aktie |
| Avstämningsdag för deltagande i nyemissionen | 12 januari 2015 |
| Teckningstid | 14 januari–28 januari 2015 |
| Handel med teckningsrätter | 14 januari–26 januari 2015 |

Teckning av aktier med företrädesrätt

1. Du tilldelas teckningsrätter



2. Så här utnyttjar du teckningsrätter



3. Är du direktregistrerad aktieägare eller är dina aktier förvaltarregistrerade?

| | | |
|--|---|---|
| Du har VP-konto (dvs. är direktregistrerad) och bor i Sverige | → | Om du vill utnyttja samtliga teckningsrätter, använd den utsända förtryckta bankgiroavin från Euroclear. |
| Du har VP-konto (dvs. är direktregistrerad) och bor utomlands ³ | → | Om du har köpt, sålt eller överfört teckningsrätter till/från ditt VP-konto, fyll i den särskilda anmälningssedeln som skickas ut tillsammans med emissionsredovisningen. Särskild anmälningssedel kan även erhållas från SEB Emissioner på telefon +46 (0)8 639 2750. Betalning görs i enlighet med instruktionerna på anmälningssedeln. |
| Du har depå (dvs. förvaltarregistrerade aktier) | → | Vänd dig till SEB Emissioner för information om teckning och betalning och om de restriktioner som gäller i vissa länder. |
| Du har depå (dvs. förvaltarregistrerade aktier) | → | Om du har dina aktier i Aerocrine i en eller flera depåer hos bank eller värdepappersinstitut får du information från din/dina förvaltare om det antal teckningsrätter du erhållit. Följ de instruktioner du får från din/dina förvaltare. |

Teckning av aktier utan företrädesrätt (av aktieägare och andra)⁴

| | | |
|---|---|--|
| Du har VP-konto (dvs. är direktregistrerad) | → | Använd den särskilda anmälningssedeln. Särskild anmälningssedel kan erhållas från SEB Emissioner på telefon +46 (0)8 639 2750. |
| Du har depå (dvs. ditt innehav är förvaltarregistrerat) | → | Teckning och betalning ska ske genom respektive förvaltare. Följ de instruktioner du får från din/dina förvaltare. |

Notera att vissa förvaltare kan ha kortare anmälningstid. Kontrollera instruktionerna från respektive förvaltare.

³ Notera att särskilda regler gäller aktieägare bosatta i USA och vissa andra jurisdiktioner. Se "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner" i avsnittet "Villkor och anvisningar".

⁴ Tilldelning kommer att ske i enlighet med vad som anges i "Tilldelning vid teckning utan företrädesrätt" i avsnittet "Villkor och anvisningar".

MARKNADSÖVERSIKT

Inflammatoriska luftvägssjukdomar, såsom astma, är bland de mest utbredda och snabbast växande sjukdomarna i världen. Huvudorsaken till symptomen är en inflammation i lungorna. Aerocrines produkter NIOX MINO[®] och NIOX VERO[®] mäter inflammationen i en utandning och läkaren och patienten får därigenom snabbt information om vilken medicinering som behövs, vilket leder till förbättrad astmabehandling samt kostnadsbesparingar i vården.

Marknadssituation

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

Astma är världens vanligaste kroniska sjukdom bland barn⁵. WHO räknar med att antalet personer med astma kommer att öka med mer än 100 miljoner människor till 2025⁶.

I snitt drabbar astma cirka 7–8 procent av världens befolkning. I Sverige uppskattas i genomsnitt 8 procent drabbas av sjukdomen. Om sjukdomen inte behandlas korrekt eller inte alls kan den i värsta fall vara dödlig. Varje år dör cirka 250 000 personer till följd av obehandlad astma. De flesta av dessa dödsfall kan undvikas genom vanlig kontroll⁷ och behandling.

Den totala kostnaden för behandling av astma är mycket hög. I USA beräknas den årliga kostnaden uppgå till 27 miljarder USD (varav 15,3 miljarder är direkta kostnader och 11,6 miljarder är indirekta kostnader). I Europa uppskattas de totala vårdkostnaderna för astma uppgå till 23 miljarder USD, varav 10,2 miljarder är direkta kostnader och 12,8 miljarder är indirekta.^{8,9}

Aerocrines marknadsposition

Aerocrine är marknadsledande inom mätning av kväveoxid i utandningsluften (FeNO), som ger ett mått på graden av inflammation i luftvägarna hos astmapatienter. På denna marknad, som utgör en del av den totala marknaden för diagnostisering och monitorering av astmapatienter, är det än så länge endast ett fåtal aktörer som använder dessa produkter.

Antalet sålda NIOX VERO[®] och NIOX MINO[®] har ökat med 76 procent sedan 2010. Den installerade basen, det vill säga det antal instrument som just nu används, uppgår nu till cirka 6 800 enheter. NIOX MINO[®] har en livslängd på cirka tre år eller 3 000 tester och NIOX VERO[®] har en livslängd på cirka fem år eller 15 000 tester innan den går ut.

Aerocrines affärsmodell bygger på löpande försäljning av sensorer som är programmerade med ett visst antal tester. Antalet sålda sensorer med patienttester har ökat markant och under januari–september 2014 sålde Aerocrine drygt 1,8 miljoner tester. Aerocrine har sålt cirka 4,5 miljoner test de senaste två åren.

⁵ WHO, faktablad om astma.

⁶ WHO, Global surveillance, prevention and control of chronic diseases: a comprehensive approach, 2007.

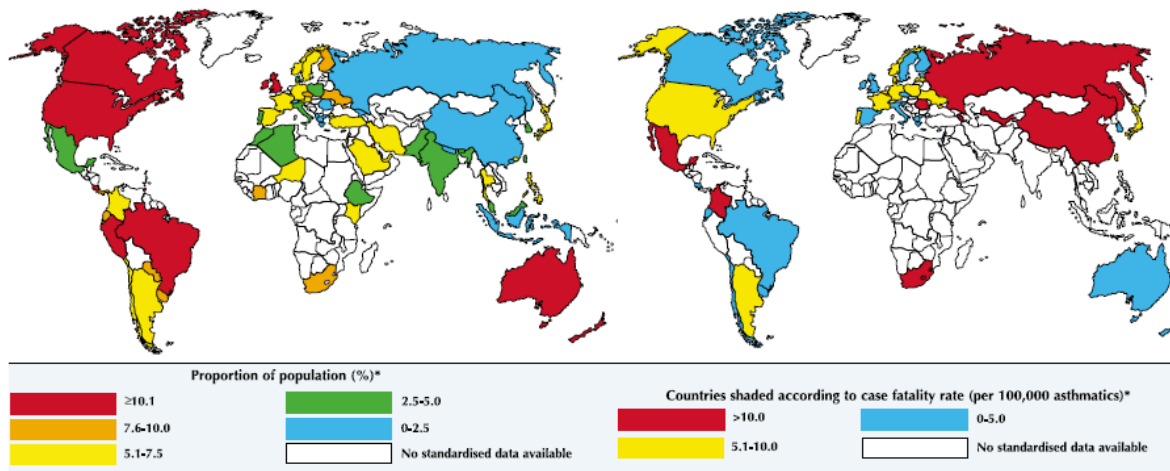
⁷ Global Strategy for Asthma Management and Prevention, Global Initiative for Asthma, uppdaterad 2009.

⁸ AHRQ, Asthma Care Quality Improvement Resource Guide, Table 1.3, "Estimate of Indirect, Direct and Total Cost Burden of Asthma", publicerad 2003, uppdaterad i juli 2009.

⁹ European Lung Foundation (ELF), Cost of Care for Asthma in Europe, <http://www.european-lung-foundation.org>, senast besökt i juni 2010.

Andel av befolkningen med astma

Antal dödsfall på grund av astma



Konkurrenter

Aerocrine är den ledande leverantören av FeNO-mätning på marknaden. Aerocrine har en stor mängd patent som skyddar dess produkter och metoder och har under de senaste åren framgångsrikt drivit ett flertal juridiska processer gällande intrång i Bolagets patent.

I dag har alla större konkurrenter, såsom Medisoft i Belgien (numera ägt av MGC Diagnostics) och Bedfont i Storbritannien, undertecknat licensavtal som ger dem rätt att fortsätta marknadsföra och sälja sina produkter där Aerocrine innehar patent. Licensavtalet ålägger dessa företag att betala royaltyersättning till Aerocrine för varje produkt de marknadsför och säljer i Europa. Tack vare den forskning som genomförts av Aerocrines grundare besitter Bolaget en unik expertis gällande FeNO-teknik, vilket utgör en väldigt stark konkurrensfaktor för Bolaget.

Sedan konkurrenten Apieron Inc. försattes i konkurs 2010 är man i USA för tillfället ensam om att ha ett FDA-godkänt instrument för mätning av FeNO. I samband med konkursen köpte Aerocrine alla tillgångar i konkursboet inklusive de immateriella tillgångarna.

Marknadsmekanismer

Den marknad som Aerocrine verkar på är hårt reglerad och relativt komplex och det är många mekanismer som ska samspela. I korthet bygger Aerocrines framgångar på tre komponenter; det faktum att Bolagets instrument har erhållit marknadsgodkännande, att FeNO-mätning finns med i kliniska riktlinjer och att det finns kostnadsersättning för FeNO-mätning. Innan dessa tre komponenter är på plats är det svårt för Aerocrine att få igång försäljningen på allvar.

Marknadsgodkännande

Det första steget när man planerar att gå in på en ny marknad är att få instrumentet godkänt av relevanta myndigheter. Beroende på marknad går den här processen till på olika sätt och tar olika lång tid. Exempel på marknadsgodkännanden är CE-märkningen i Europa. I USA är det FDA (*Food and Drug Administration*) som godkänner produkten. Ett marknadsgodkännande innebär att Aerocrine har tillåtelse att marknadsföra och sälja produkten i det land där tillståndet gäller.

| Produkt | NIOX VERO® |
|---|-----------------------|
| Lanseringsår (marknad) | 2013 (EU), 2015 (USA) |
| Marknader med CE-märkning eller myndighetsgodkännande (år) | EU (2013), USA (2014) |
| Större marknader där godkännande av ansökan om marknadsgodkännande inväntas | Japan, Kina |

| Produkt | NIOX MINO® |
|---|--|
| Lanseringsår (marknad) | 2005 (Europa) 2008 (USA) |
| Marknader med CE-märkning eller myndighetsgodkännande (år) | EU (2004), USA (2008), Kina (2008), Kanada (2009), Taiwan (2009), Sydkorea (2009), Indonesien (2011), Japan (2013) |
| Större marknader där godkännande av ansökan om marknadsgodkännande inväntas | Brasilien och Indien |

Kostnadsersättning och kliniska riktlinjer

Ett marknadsgodkännande innebär att produkten är kvalitetssäkrad, godkänd och uppfyller myndighetskraven på den aktuella marknaden. För att få igång den rutinemässiga användningen krävs emellertid också att metoden inkluderas i ersättningssystemen och rekommenderas i de kliniska riktlinjerna. När detta väl är säkerställt kan metoden börja användas i bred skala hos specialister och i primärvården.

Kliniska riktlinjer är systematiskt utvecklade rekommendationer som syftar till att underlätta för vårdgivare att fatta beslut om lämpliga behandlingsåtgärder i specifika situationer. Kliniska riktlinjer tas fram av myndigheter och expertsammanslutningar. I Sverige finns FeNO-mätning med som en metod i Läkemedelsverkets riktlinjer för astmavård.

I september 2011 antog den amerikanska lungläkarföreningen ATS (*American Thoracic Society*) nya kliniska riktlinjer för behandling och diagnosticering av astma. De nya riktlinjerna rekommenderar FeNO-mätning vilket i förlängningen är en rekommendation av Aerocrines metod.

Förutom kliniska riktlinjer är det nödvändigt att metoden inkluderas i kostnadsersättningssystemen så att vårdgivaren kan erhålla ersättning för utförda tester.

I många länder fördelar landstingen eller staten skattemedel till sjukvård. I andra länder är det upp till var och en att teckna en sjukvårdsförsäkring. I USA, som på sikt är Aerocrines viktigaste marknad, betalar många företag försäkringen åt sina anställda och deras familjer och för de som varken har arbete eller medel finns ett visst skyddsnät via hälsoprogrammen Medicaid och Medicare.

Aerocrines tester ingår redan helt eller delvis i kostnadsersättningssystemen i flera länder runt om i världen, däribland Finland, Norge, Danmark, Kina, Portugal, Schweiz, Sverige, Tjeckien, USA och Italien.

I Sverige bestämmer varje landsting om kostnadsersättning. Metoden skrevs in i de svenska riktlinjerna i mitten av 2007.

I Tyskland erbjuds tio procent av befolkningen kostnadsersättning för FeNO-mätning inom det ambulatoriska området på både privata kliniker och på sjukhus. För resterande 90 procent av befolkningen som använder *Krankkassen* ersätts inte mätningen ännu utan patienterna får betala med egna medel.

Utandad NO i kliniska riktlinjer och ersättning för Aerocrines metod

| Marknad | Utandad NO i kliniska riktlinjer för astma | Ersättning för Aerocrines metod |
|----------------|--|---|
| USA | Ja, användningen av utandad NO som inflammationsmarkör finns med i kliniska riktlinjer för astma utgivna av ATS. | Medicare, Medicaid och vissa privata försäkringsbolag inom vissa regioner ersätter läkarna för användning Aerocrines metod. |
| Sverige | Ja, användningen av utandad NO som inflammationsmarkör finns med i kliniska riktlinjer för astma. | Vissa regioner/landsting ersätter läkare för användning av Aerocrines metod. |
| Tyskland | Nej, användning av utandad NO som inflammationsmarkör finns för närvarande inte med i kliniska riktlinjer för astma. | Ersättning av läkare för användning av Aerocrines metod. Ersättning sker via privata sjukförsäkringar. Vidare betalar en stor del av patienterna själva för testet. |
| Storbritannien | Ja, ingår i NICE:s rekommendationer sedan april 2014. | Ingen ersättning för FeNO-mätning inom primärvården. Inom specialistvården inkluderas eventuella kostnader för FeNO-mätning i det existerande HRG Tariff-systemet. |

Utandad NO i kliniska riktlinjer och ersättning för Aerocrines metod

| Marknad | Utandad NO i kliniska riktlinjer för astma | Ersättning för Aerocrines metod |
|------------------|--|---|
| Benelux | Ja och nej, i Nederländerna ingår metoden för utandad NO i de kliniska riktlinjerna för barnastmavård. I Belgien och Luxemburg ingår metoden för utandad NO inte i de kliniska riktlinjerna. | I Nederländerna ersätts användningen av Aerocrines metod som en del av den totala astmabehandlingen. I Belgien och Luxemburg ersätts inte användningen av Aerocrines metod. |
| Spanien | Ja, användningen av utandad NO som inflammationsmarkör finns med i kliniska riktlinjer för astma. | Ersättning finns i begränsad omfattning (endast genom ett tariffsystem inom specialistvården). |
| Tjeckien | Ja, användningen av utandad NO som inflammationsmarkör finns med i kliniska riktlinjer för astma. | Ersättning av läkarna för användning av Aerocrines metod sker. |
| Schweiz | Ja, användningen av utandad NO som inflammationsmarkör finns med i kliniska riktlinjer för astma. | Ersättning av läkarna för användning av Aerocrines metod sker. |
| Finland | Ja, användningen av utandad NO som inflammationsmarkör finns med i kliniska riktlinjer för astma. | Ersättning av läkarna för användning av Aerocrines metod sker. |
| Danmark | Ja, användningen av utandad NO som inflammationsmarkör finns med i kliniska riktlinjer för astma. | Ersättning av läkarna för användning av Aerocrines metod sker för vuxna och barn som behandlas av allergolog och respiratorisk läkare. |
| Kina | Ja, användningen av utandad NO som inflammationsmarkör finns med i kliniska riktlinjer för astma. | Behandlingskod har etablerats för metoden, dock ska respektive region besluta om ersättning för Aerocrines metod innan återbetalningssystem fungerar till fullo. |
| Sydkorea | Nej, användning av utandad NO som inflammationsmarkör finns inte med i kliniska riktlinjer för astma. | Ersättningsansökan har inlämnats till relevanta myndigheter. |
| Taiwan | Nej, användning av utandad NO som inflammationsmarkör finns inte med i kliniska riktlinjer för astma. | Nej, patienterna betalar själva för testet. |
| Italien | Nej, användning av utandad NO som inflammationsmarkör finns inte med i kliniska riktlinjer för astma. | Vissa regioner ersätter för metoden. |
| Frankrike | Ja, användningen av utandad NO som inflammationsmarkör finns med i kliniska riktlinjer för astma. | Ersättningsansökan är under behandling av relevanta myndigheter. |
| Norge | Användningen av utandad NO som inflammationsmarkör är beskriven, men finns för närvarande inte med som en rekommendation i de kliniska riktlinjerna. | Ersättning finns för barn. Ersättning för vuxna utvärderas. |
| Japan | Ja, användningen av utandad NO som inflammationsmarkör finns med i kliniska riktlinjer för astma och allergier. | En kod för analys av utandningsluft finns och kan användas. |

Hälsoekonomi

Aerocrines metod och produkt innebär fördelar för många olika målgrupper. För företag som säljer läkemedel eller tester är det nödvändigt att kunna påvisa klinisk och hälsoekonomisk nytta. För en sjukvårdsdirektör med ansvar för en budget som ska räcka till vård för ett visst antal patienter gäller det att hitta kostnadseffektiva behandlingar som kan bidra till att belastningen på akut- och andra vårdmottagningar minskar, att läkemedelskostnaden sjunker och att patienterna håller sig friskare längre.

Det kan förefalla enkelt att marknadsföra en produkt som tydligt kan ge både patientnytta och bättre samhällsekonomi men är i själva verket relativt komplext. Inflammatoriska luftvägssjukdomar kostar samhället stora summor pengar då patienterna ofta är underbehandlade och därmed lider mer än nödvändigt av sin sjukdom. Metoden att snabbt och enkelt mäta inflammationen i luftvägarna kan därför dramatiskt förbättra situationen för patienterna, samtidigt som samhällets kostnader kan sänkas markant eftersom patienterna kan få bättre kontroll över sjukdomen och därmed minska vårdbehovet.

För att få genomslag för Aerocrines metod behöver den, som nämnts ovan, införlivas i kostnadsersättningssystemen. Detta innebär att läkare och sjukhus får ersättning för varje genomfört test. Beslut kring detta tas av ansvariga myndigheter eller, i de fall sjukvården bedrivs i privat regi, av försäkringsbolagen.

Under 2008 publicerades den första hälsoekonomiska studien som visar att införandet av NIOX MINO® på en klinik leder till kostnadsbesparing per patient och år. NIOX MINO-testerna är visserligen förenade med

kostnader men dessa kompenseras av att rätt läkemedel med korrekt dosering används, vilket gör att man uppnår bättre sjukdomskontroll vilket i sin tur leder till färre oplanerade läkarbesök och akutvårdsbesök.

Sedan 2008 har ett antal studier som påvisar ett liknande hälsoekonomiskt resultat utförts och publicerats.

Under hösten 2011 tog Aerocrine fram en egen hälsoekonomisk beräkningsmodell för den amerikanska marknaden. Modellen synliggör tydligt de ekonomiska såväl som de kliniska fördelarna som är förknippade med användandet av NIOX MINO[®]. Beräkningsmodellen, som bygger på uppgifter från försäkringsbolag och från publicerade källor med mycket hög trovärdighet, gör det möjligt för Aerocrine att på ett mycket effektivt sätt visa de amerikanska försäkringsbolagen besparingspotentialen i relation till kostnaden för att genomföra FeNO-mätning. Genom den hälsoekonomiska modellen har Bolaget lyckats skapa ett ökat intresse för Aerocrines metod.

Under 2013 publicerades ytterligare positiv information gällande de kliniska och hälsoekonomiska effekterna av FeNO-mätning.

Den hälsoekonomiska modellen har också anpassats för den europeiska marknaden och kommer framöver att användas i arbetet med att bearbeta befintliga såväl som nya marknader i Europa.

Aerocrine har lanserat en omfattande undersökning i vilken läkare ombads fylla i en enkät gällande användningen av FeNO-mätning jämfört med standardbehandling. Undersökningen, som kallas ”LaForce-protokollet”, visar att vid användning av FeNO som en del av standardvårdplanen identifieras inflammation oftare än då testet inte används och i 25–36 procent av fallen ändrar läkaren behandlingsmetoden utifrån FeNO-mätningen.

Aerocrines nyckelmarknader

Aerocrines försäljnings- och marknadsföringsåtgärder fokuserar på ett antal nyckelmarknader, innefattande USA, Tyskland, Storbritannien, Kina och Japan. Utöver detta nås ett antal andra marknader i Europa, Asien och övriga världen via olika partners och distributörer. Aerocrine når marknaderna i USA och Tyskland direkt inom ramen för den egna verksamheten, det vill säga via egna dotterbolag.

Aerocrine når övriga marknader i världen genom sitt distributionsnätverk som säljer Aerocrines produkter. I Asien satsar Aerocrine på att utveckla närvaron på stora marknader som Kina och Japan, där ett omfattande distributionsnätverk nu finns på plats. Aerocrines närvaro i Kina utgår från Beijing.

USA/Nordamerika

USA är Aerocrines viktigaste marknad utifrån potentiell storlek och anses också vara världens största marknad. I USA fanns det år 2014 cirka 25 miljoner diagnosticerade astmatiker.¹⁰ Varje år avlider så många som 4 000 personer på grund av sin astma. Astmavården i USA kostar det amerikanska samhället 27 miljarder USD varje år.¹¹ Enligt CDC (*Center for Disease Control and Prevention*) görs det i USA uppskattningsvis 80 miljoner läkarbesök årligen relaterade till astma och luftvägsbesvär i USA.

Sedan september 2011 ingår FeNO-mätning i de kliniska riktlinjerna från ATS. Det innebär att metoden rekommenderas vid behandling och diagnostisering av astma. Publiceringen av ATS riktlinjer är en mycket viktig milstolpe och ett stort steg mot att erhalla kostnadsersättning.

En viktig faktor för att bedöma framgången på den amerikanska marknaden är utvecklingen av antalet försäkrade individer och om dessa har tillgång till Aerocrines tester. Av totalt cirka 284,4 miljoner försäkrade individer i USA, hade cirka 65 procent eller 184,4 miljoner individer rätt till ersättning med avseende på Aerocrines produkter per den 30 september 2014. Av cirka 178,7 miljoner privat försäkrade individer i USA hade cirka 55 procent eller 93,3 miljoner individer rätt till ersättning med avseende på Aerocrines produkter per den 30 september 2014. Aerocrine gör, utifrån nyligen publicerade marknadsundersökningar, bedömningen att man behöver nå upp emot 75 procent av de försäkrade individerna för att nå framgång.

Aerocrine kommer i framtiden att fokusera på att bearbeta de privata betalarna då merparten av alla amerikaners sjukvård betalas den vägen. Därmed är antalet försäkrade individer en viktig och på kort sikt kritisk värdeindikator att följa. För närvarande ersätter Medicare cirka 19 USD per utfört test.

¹⁰ <http://www.asthmacapitals.com>.

¹¹ AHRQ, Asthma Care Quality Improvement Resource Guide, Table 1.3, ”Estimate of Indirect, Direct and Total Cost Burden of Asthma”, publicerad 2003; uppdaterad i juli 2009.

USA är också en viktig marknad för den så kallade Global Strategic Accounts (GSA). Med GSA avser Aerocrine försäljning till läkemedelsbolag och andra företag som genomför studier om luftvägsmedicin. Tack vare Aerocrines unika position som det enda företaget med ett FDA-godkänt instrument för FeNO-mätning förväntar sig Aerocrine att försäljningen till pågående och nya kliniska studier kommer att fortsätta.

Europa

Aerocrine har utökat sitt fokus på att täcka alla marknader i Europa. Försäljningen sker antingen genom ett dotterbolag (till exempel i Tyskland) eller via distributörer (till exempel i Frankrike, Spanien, Storbritannien, Sverige). Dessutom finns en strategisk försäljning till läkemedelsbolag och kliniska studier.

I Tyskland, som är en viktig marknad i Europa, har Aerocrine nio anställda vars främsta fokus är försäljning. Trots att testerna bekostas av patienterna själva har Bolaget här rönt stora framgångar, framförallt bland lungspecialister. Cirka 700 specialistmottagningar (460 specialiserade andningskliniker, 150 barnkliniker och 130 sjukhus), motsvarande ett genomslag på cirka 80 procent, genomför varje år ett stort antal tester. Bolaget uppskattar dock att när kliniska riktlinjer och kostnadsersättning är på plats finns det potential att öka antalet tester på den tyska marknaden betydligt enbart inom specialistsegmentet. Antagandet bygger på att antalet genomförda FeNO-mätningar bör kunna ligga på samma nivå som antalet spirometritester gör idag. Bolaget bedömer att FeNO-metoden inom en nära framtid kommer att skrivas in i de nationella riktlinjerna för behandling av astma, vilket skulle innebära en ökad användning av FeNO-test inom specialistvården och att kontakten med primärvårdsläkarna underlättas.

Bland Storbritanniens 61 miljoner invånare beräknas nio procent, motsvarande cirka 5,4 miljoner personer, lida av astma. Sjukdomen ökar snabbast bland barn och ett av elva barn är drabbat. Kliniska riktlinjer för astma rekommenderar FeNO-mätning som hjälpmedel vid diagnostisering och behandling. I april 2014 publicerade NICE (*National Institute for Health and Care Excellence*) riktlinjer om användning av FeNO-mätning för att underlätta diagnostisering och hantering av astma, vilket var en viktig milstolpe för Bolaget.

En annan marknad värd att nämna är Beneluxmarknaden där det finns en stor potential inom primärvården. Nederländerna är den marknad som kommit längst och där ingår FeNO-mätning i de kliniska riktlinjerna för astmabehandling och kostnadsersättning finns.

Även i Spanien, som är en av de större marknaderna i EU med 40 miljoner invånare och en utbredning av astma om cirka sex procent, är FeNO-mätning inskriven i de nationella riktlinjerna.

Andra viktiga marknader

Utöver EU och USA finns det ett antal viktiga marknader där Aerocrine bedömer potentialen som god eller mycket god. Idag fokuserar man i huvudsak på Kina och Japan.

I Kina fick NIOX MINO[®] marknadsgodkännande av det kinesiska läkemedelsverket CFDA 2008 och omregistrerades i december 2014. FeNO-mätning ingår också i de kliniska riktlinjerna för behandling av astma och Aerocrine arbetar för att omfattas av kostnadsersättning i hela landet. I provinsen Shanghai, som är en nyckelprovins dels vad gäller storlek och dels vad gäller att anamma nyheter, finns ersättning för FeNO-mätning, likaså i Guangdong och Tianjin. Ett ”pay-by-test” har godkänts för FeNO-mätning i 14 av de 32 provinserna.

2012 undertecknade Aerocrine ett importdistributionsavtal med Shanghai Pharmaceuticals Holding Co., Ltd. (SPH), det tredje största farmaceutiska bolaget i Kina, och för närvarande har Aerocrine tre importörer och ett nätverk med cirka 14 distributörer runt om i Kina. Under 2014 tvingades Bolaget omregistrera NIOX MINO[®] vilket förhindrade all ny försäljning av produkten fram till dess att omregistreringen genomfördes. Däremot fortsatte försäljningen av nya tester till redan sålda produkter under 2014. Omregistreringen godkändes i december 2014.

Under 2013 godkände den japanska hälsovårdsmyndigheten användningen av FeNO-instrumentet NIOX MINO[®]. I Japan lider knappt sju procent av befolkningen av astma, vilket motsvarar cirka åtta miljoner människor. Aerocrine bedömer att NIOX VERO[®] kommer att erhålla marknadsgodkännande under första kvartalet 2015.

Framtidsutsikter

Den största marknadspotentialen ligger i behovet av att regelbundet vid varje läkarbesök mäta astmapatienternas inflammation. Aerocrines vision är att patienten på sikt ska kunna utföra detta själv i hemmet. Potentialen i antalet NO-tester är mycket större för monitorering än för diagnos. Enligt CDC (*Center for Disease Control and Prevention*) sker i USA 80 miljoner läkarbesök årligen för astmarelaterade besvär. I teorin skulle varje besök

kunna innebära en inflammationsmätning med hjälp av NO. Den marknad som Aerocrine adresserar är med andra ord potentiellt mycket omfattande. Aerocrine har mot den bakgrunden ingått ett samarbete med Panasonic Healthcare Ltd. ("PHC") för att utveckla, tillverka och marknadsföra NIOX VERO[®], en ny generation av FeNO-instrument för mätning av FeNO i klinisk miljö. Den 6 november 2014 gav FDA sitt marknadsgodkännande för NIOX VERO[®].

Utöver nya produkter för sjukvården överväger Aerocrine tillsammans med PHC produkter för vård i hemmet. En sådan produkt skulle ytterligare höja kvaliteten på astmavården eftersom läkare och patienter i samråd enklare kan bedöma patientens sjukdomsstatus. Det skulle också innebära stora förbättringar i livskvalitet eftersom den preventiva vården skulle förenklas avsevärt. Produkter inom hemsjukvården ligger dock längre bort i tiden och för närvarande lämnar Aerocrine ingen prognos för en eventuell lansering.

USA, som i nuläget är Aerocrines viktigaste marknad utifrån potentiell storlek, anger tonen för många andra länder. Mot den bakgrunden är till exempel införandet av ATS riktlinjer för diagnosticering och behandling av astma oerhört viktiga för Bolaget och dess framtid. Processen är som tidigare påpekats komplicerad men Aerocrine förväntar sig att fler marknader framöver kommer att införa kliniska riktlinjer liknande de amerikanska.

Marknads- och branschinformation

Detta prospekt innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje man. Även om informationen har återgivits korrekt och Aerocrine anser att källorna är tillförlitliga har Aerocrine inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt Aerocrine känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. På vissa ställen i prospektet beskrivs Aerocrines ställning på marknaden. Dessa uppgifter baseras på Aerocrines bedömning av de aktuella marknadernas storlek.

VERKSAMHETSBESKRIVNING

Aerocrine är ett medicintekniskt företag som leder utvecklingen av instrument för inflammationsmätning i utandningsluft. Bolaget grundades 1997 av forskare vid Karolinska Institutet och huvudkontoret finns i Solna. Inflammatoriska luftvägssjukdomar är bland de mest utbredda och snabbast växande sjukdomarna i världen. Ett exempel är astma där huvudorsaken är en inflammation i luftvägarna.

Forskningsupptäckt som ger bättre behandling

Halten utandad kväveoxid (FeNO) är en markör för den bakomliggande inflammationen i luftvägarna i samband med astma. Aerocrines grundare upptäckte biomarkören utandad NO. Att testa FeNO är en effektiv metod för att bedöma luftvägsinflammation och metoden bygger på att mäta, identifiera och kontrollera inflammationen i stället för att, som tidigare, bara mäta lungfunktion och symptom. På så sätt kan behandling, sjukdomskontroll och i förlängningen patientens vård förbättras avsevärt. Dessutom minskar samhällets vårdkostnader om sjukdomen kan kontrolleras på det sättet.

Bolaget har sedan upptäckten utvecklat enkla, effektiva och snabba produkter som idag hjälper sjukvårdspersonal världen över att bättre behandla sjukdomar som orsakas av luftvägsinflammation, framför allt astma. Aerocrine har användarvänliga produkter för att mäta halten utandad kväveoxid. Produkterna uppfyller vedertagna riktlinjer, är CE-märkta enligt EU:s direktiv för medicintekniska produkter, godkända för klinisk rutinanvändning av det amerikanska läkemedelsverket FDA samt av dess kinesiska motsvarighet, CFDA. Bolaget har även erhållit godkännanden i Sydkorea och Taiwan.

Astma en växande folksjukdom

Astma är en kronisk inflammatorisk sjukdom i luftvägarna och idag finns över 300 miljoner astmatiker¹² världen över, varav många är barn. Antalet drabbade beräknas öka till 400–450 miljoner personer år 2025. Vidare avlider uppskattningsvis cirka 250 000 personer årligen¹³ världen över till följd av astma.

Att kunna ge rätt behandling anpassad till patientens behov kan dramatiskt förbättra livskvaliteten för många människor. Målet med astmavården är att patienten ska kunna leva ett normalt liv, motionera och vara aktiv utan besvär av sin sjukdom.

Aerocrines produkter

I dagsläget fokuserar Aerocrine på två produkter, NIOX MINO[®], det mest använda instrumentet för mätning av luftvägsinflammation i klinisk verksamhet och kliniska studier världen över och NIOX VERO[®], nästa generationens produkt.

NIOX[®] FLEX och dess föregångare NIOX[®], vars huvudmålgrupp var kliniska forskningsverksamheter, har successivt fasats ut ur Aerocrines produktsortiment och säljs inte längre. Dessa båda instrument har dock varit väldigt framgångsrika för att sprida Bolagets metod och anses vara standard inom FeNO-mätningar.

Instrumenten har bidragit till att förenkla kontrollen av inflammatoriska luftvägssjukdomar och uppskattas av läkare, sjuksköterskor och patienter både för att de är enkla att använda och för att de ger kvantifierad information om sjukdomsbilden.

Aerocrine arbetar kontinuerligt med att utveckla och förbättra sina produkter. Genom att hela tiden utvärdera hur produkterna fungerar, bland annat genom input från sjukvårdspersonal, kan småskaliga förbättringar i både mjuk- och hårdvara göras löpande.

NIOX MINO[®]

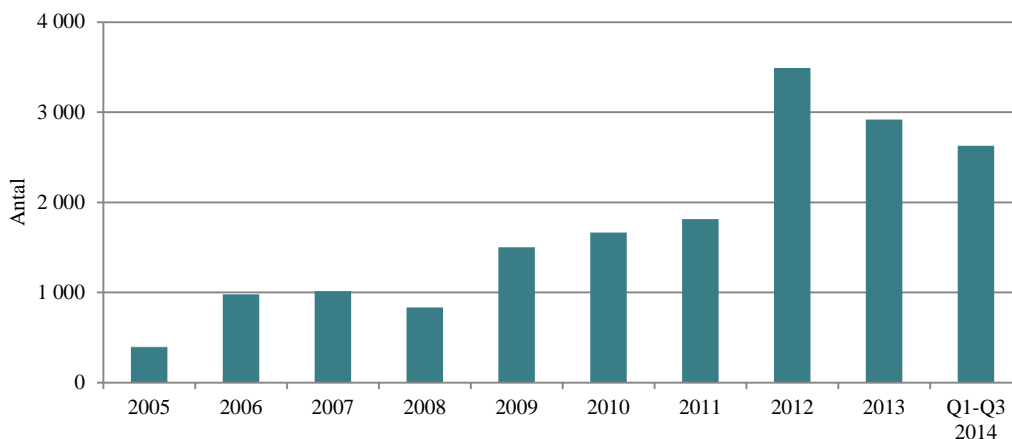
NIOX MINO[®] har funnits på marknaden sedan 2005. Det är ett litet, handhållet instrument som gör mätningar av utandad kväveoxid tillgängliga för fler individer. Målgruppen för NIOX MINO[®] är mindre kliniker, vårdcentraler, sjukhus och specialistkliniker. Vidare används Aerocrines produkter i omfattande utsträckning i kliniska studier och i forskningen om luftvägarna.

NIOX MINO[®] används i samband med diagnos samt för kontinuerlig sjukdomsövervakning. När testet genomförs håller patienten i själva apparaten som är försedd med ett munstycke. Innan testet genomförs ska

¹² Global Strategy for Asthma Management and Prevention, Global Initiative for Asthma, uppdaterad 2009.

¹³ Global Strategy for Asthma Management and Prevention, Global Initiative for Asthma, uppdaterad 2009.

patienten i möjligaste mån tömma lungorna på luft. Själva testet inleds med att patienten andas in genom munstycket för att få ett referensvärde på mängden kväveoxid som finns naturligt i luften, vilket då kan elimineras från patientens utandningsvärde. Sedan andas patienten ut genom munstycket. Till sin hjälp hör patienten en ton och ser en markering som gör det enkelt att bibehålla rätt flöde under utandningen. Efter att testet genomförts dröjer det cirka 90 sekunder innan resultatet visas på en liten display på framsidan av instrumentet.



Sammanlagd försäljning av NIOX[®], NIOX MINO[®] och NIOX VERO[®] 2005–tredje kvartalet 2014.

NIOX VERO[®]

NIOX VERO[®] lanserades under fjärde kvartalet 2013 och under första kvartalet 2014 genomfördes en vidare europeisk lansering. Sedan dess har 600 NIOX VERO-enheter installerats och placerats ut runt om i Europa. Nya distributionsavtal har ingåtts på de flesta europeiska marknaderna. Under fjärde kvartalet 2013 och första kvartalet 2014 genomförde Aerocrine en undersökning på vissa utvalda europeiska marknader och fick då överlag väldigt positiv feedback samt en positiv rating på 96 procent. Enheternas bärbarhet liksom dess design och tillgänglighet mottogs väl.

Produktutveckling och teknik

Aerocrine arbetar aktivt med produktutveckling och tekniska frågor. Aerocrine förbättrar löpande funktionaliteten i befintliga produkter samt identifierar och utvecklar nya produkter som stöder det totala produktbudandet till primärvården och Bolagets inarbetade kundgrupper. NIOX VERO[®] utformades och tillverkades tillsammans med Panasonic Healthcare. Aerocrine samarbetar för närvarande med Microsoft i syfte att utveckla en säker och molnbaserad fjärravläsning av medicinska mätinstrument över hela världen.

Patent och egna varumärken

Aerocrines breda patentportfölj omfattar för närvarande 214 patent indelade i 24 separata patentfamiljer. Av 25 utfärdade patent i USA är 15 även utfärdade i Europa och 13 i Japan. Aerocrines banbrytande och viktiga expertkunskap när det gäller mätningar av FeNO i luftvägarna skyddas på Bolagets prioriterade marknader. Nya patentansökningar görs löpande och är en viktig del av Bolagets utvecklingsstrategi.

Aerocrine försvarar sina patent och sin position som marknadsledare och samarbetar med ledande patentexperter och patentbyråer.

Bolagets registrerade varumärken är AEROCRINE[®], KNOWLEDGE IN EVERY BREATH[®], INARGO[®], NIOX[®], NIOX MINO[®], NIOX NOVA[®], NIOX PRIO[®], NIOX VERO[®], NIOXiNO[®], NO VARIO[®], MINO[®] och PRIO[®]. Dessa utgör registrerade varumärken i relevanta varumärkesklasser i en stor del av världen.

Förteckning över Bolagets beviljade huvudsakliga patent

| Patentansökan/Patent | Innebörd | Länder | Giltigt max till och med |
|---|--|--|--------------------------|
| US 6099480 EP 0883807 JP 3537146 | Apparatur för mätning av NO-gas. | US, BE, CH, DE, ES, FR, GB, IT, JP | 2017 |
| US 6010459 EP 0892926 AU 719940 CA 2252024 | Metod och apparatur för mätning av komponenter i utandningsluft. | US, DE, FR, GB, IT, SE, AU, CA, CH, | 2017 |
| US 6038913 EP 0973444 JP 3366651 AU 732789 CA 2284796 HK 1027015 | Funktion hos instrument för bestämmande av NO-halter i utandningsluft. | US, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IT, SE, JP, AU, CA, HK | 2018 |
| US 6761185 EP 1188100 AU 768348 CA 2375473 CN ZL00809345,8 HK HK1048369 | Instrument för reglering av gasflöde. | US, BE, CH, DE, ES, FI, FR, GB, IE, IT, NL, SE, AU, CN, HK, CA, JP | 2020 |
| US 6723056 EP 1075659 JP 4402836 CA 2328244 | Handhållet instrument för samlande och/eller transport av gasprover. | US, CA, DE, GB, IT, ES, FR, SE, BE, IE, NL, CH, JP | 2019 |
| US 7846739 US 8597580 US 8796034 EP 1439781 EP 1661514 AU 2003259001 CA 2495678 JP 4472533 CN ZL03821967,0 CN ZL201110094349,22 HK HK1083999 IN 238512 | Apparatur och metod för gasanalys. | DE, IT, ES, GB, FR, CH, SE, IN, BE, FI, FR, NL, AU, CA, JP, CN, HK, US | 2023 |
| US 7014692 EP 1545305 AU 2003253542 CN ZL03821856,9 HK HK1081423 IN 241554 | Konstruktion för att skapa intern kontroll av baslinje vid gasprov. | US, DE, GB, IT, ES, FR, CH, SE, BE, IE, NL, AU, HK, IN, CN | 2023 |
| US 6733463 EP 1389950 AU 2002253206 CA 2445739 FI 110839 JP 4235455 JP 4778544 | Metod och apparatur för att mäta NO-koncentrationen i utandningsluft. | US, CA, AU, DE, GB, IT, ES, FR, SE, BE, IE, NL, CH, JP, FI | 2023 |
| US 7352465 | Metod för konditionering av gasprov och för att styra miljön i vilket provet analyseras. | US | 2025 |
| US 7278291 | Sensor för upptäckande och mätning av koncentrationen gasanalyter. | US | 2025 |
| US 7611671 AU 2006304341 JP 5529822 JP 5529823 | Detektorer med medel för reduktion av störande CO | US, AU, JP | 2026 |
| US 7270638 EP 1469775 JP 4331614 CA 2464443 AU 2003206304 CN ZL03802907,3 HK HK1078755 | Metod och apparatur för diagnostisering med hjälp av en oscillerande luftström. | US, BE, DE, ES, FR, GB, IE, NL, IT, SE, AU, JP, CN, HK, CA, CH | 2023 |

Aerocrines affärsmodell

Till skillnad från många andra medicintekniska företag bygger Aerocrines affärsmodell på en innovativ produkt som innehåller en förbrukningsbar enhet, i Aerocrines fall en sensor med ett förinställt antal test, där merparten av Bolagets intäkter genereras utifrån den kontinuerliga användningen av produkten. Kunden, det vill säga en vårdgivare, köper initialt en NIOX MINO[®], med en livslängd på cirka tre år eller 3 000 tester, eller en NIOX VERO[®], med en livslängd på cirka fem år eller 15 000 tester, till en relativt låg kostnad tillsammans med en sensor innehållande ett visst antal tester. När dessa tester har förbrukats behöver kunden beställa nya sensorer som innehåller ett förutbestämt antal tester. Detta innebär att Aerocrine har en löpande affärsrelation med och återkommande intäkter från sina kunder, vilket är en viktig skillnad mot den traditionella affärsmodellen att sälja instrument med obegränsad användning och regelbundna serviceintervall.

Aerocrines affärsmodell innebär också fördelar avseende produktkvalitet och användarvänlighet. Instrumentets sensor byts ut regelbundet vilket är mycket viktigt för patientmätningarnas noggrannhet och repeterbarhet. Dessutom slipper vårdgivarna skicka iväg sina instrument för service och kalibrering.

Affärsmodellen möjliggör även flexibilitet i prissättningen och premierar större förbrukare, samtidigt som bruttomarginalen bibehålls. Idag säljer Aerocrine förprogrammerade testkit med 50, 100, 300, 500 och 1 000 tester per sensor. Kostnaden per test för kunden blir lägre ju större antal som köps.

Försäljningsutveckling

Aerocrine säljer både instrument och påfyllnadstest som bygger på att produkten används löpande. Aerocrines produkter riktar sig till flera typer av vårdgivare, såväl primärvårdskliniker som specialiserade kliniker och sjukhus. Vidare används Aerocrines produkter inom forskning och har blivit en naturlig del i kliniska studier inriktade på luftvägarna.

Aerocrines försäljning har under de senaste åren ökat stadigt. Under januari–september 2014 såldes strax över 1,8 miljoner tester.

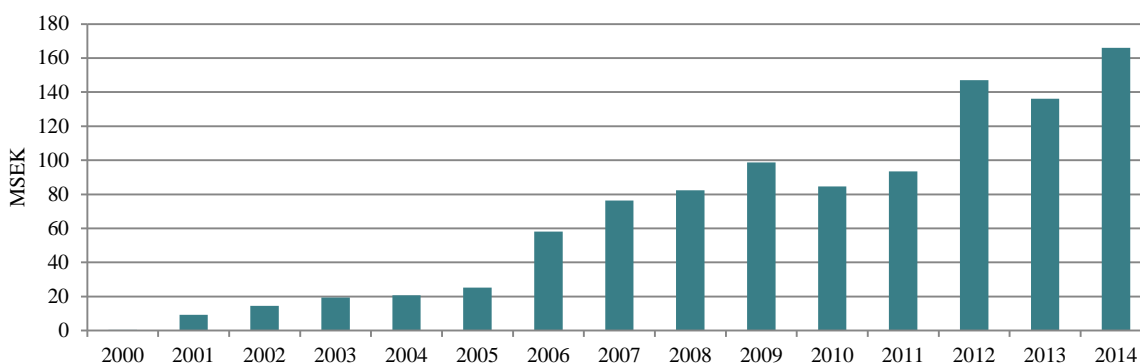
Aerocrines försäljning kan delas upp i klinisk försäljning, det vill säga till vårdsektorn, och strategisk försäljning till läkemedelsföretag och andra företag som genomför kliniska undersökningar i forskningssyfte.

Den kliniska försäljningen står för merparten av Aerocrines försäljning. Under perioden januari–september 2014 minskade den kliniska försäljningen i USA/Nordamerika med åtta procent (nio procent i lokal valuta) jämfört med januari–september 2013. Förändringarna i den kliniska försäljningsmodellen jämfört med 2013 har resulterat i en kortsiktig minskning av försäljningen under första halvåret. Implementeringen av den nya försäljningsmodellen har nu slutförts och visar positiva resultat under det andra halvåret. I Europa/övriga världen ökade den kliniska omsättningen med 19 procent till nya försäljningsrekord där Tyskland och Spanien bidrog mest till den kliniska försäljningstillväxten i segmentet. Under perioden introducerades NIOX VERO[®] på utvalda marknader i segmentet.

Den strategiska försäljningen ökade med tre procent under perioden januari–september 2014 jämfört med januari–september 2013 och stod för 17 procent (19 procent) av den totala försäljningen under perioden. Det är viktigt att notera att den strategiska försäljningen varierar mellan kvartalen eftersom den påverkas av storleken av och tidpunkten för genomförandet av de kliniska prövningarna.

Baserat på tendenserna under fjärde kvartalet 2014 uppskattas försäljningen under helåret 2014 ha uppgått till cirka 166 miljoner SEK.¹⁴

¹⁴ Uppgiften, som baseras på information hämtad från Aerocrines interna redovisningssystem, är ej reviderad eller granskad av Bolagets revisor.



Aerocrines historiska nettoomsättning 2000–2014.

Försäljningskanaler

Beroende på marknad använder sig Aerocrine av olika försäljningskanaler. I Tyskland har Bolaget en egen försäljningsorganisation. I USA har Bolaget kontinuerligt byggt upp en närvaro. Fokus för Aerocrines amerikanska försäljningsverksamhet är nu att öka förekomsten av Bolagets instrument inom vården.

I många länder i Europa och övriga världen, såsom Kina och Japan, har Bolaget distributions- och agentavtal avseende försäljningen och marknadsföringen. De marknader som Bolagets produkter lanseras på eller ska lanseras på bedöms utifrån sina egna meriter vad gäller marknadsstorlek och mognad. Därefter görs en marknadsanalys för att avgöra om försäljning ska ske i egen regi eller via en distributör.

Varför Aerocrines metod?

Förbättrad livskvalitet och sjukdomskontroll

Astma beror på en kronisk inflammation i luftvägarna som orsakar svullnad och stryper luftflödet. Inflammationen finns alltid där men symptomen visar sig först när patienten utsätts för faktorer som leder till ökad inflammation, som till exempel vårblomningen för en pollenallergiker eller om man som pälsdjursallergiker kommer i kontakt med en katt eller en hund.

Det går inte att bota astma men med rätt behandling går det att få kontroll över sjukdomen. En behandling anpassad efter patientens behov kan dramatiskt förbättra livskvaliteten för astmatikerna och det blir då möjligt för dem att leva ett normalt och aktivt liv utan besvär av sjukdomen.

Aerocrines metod bygger på att kroppen själv kan tala om att luftvägarna är inflammerade. Det gör den genom att mängden kväveoxid ökar i utandningsluften. För att fastställa om en patient lider av astma orsakad av en pågående inflammation i luftrören räcker det därför ofta att göra en FeNO-mätning. Utan en FeNO-mätning är det svårt att avgöra om andningssvårigheterna beror på inflammation i luftrören eller om de kommer från någon annan underliggande sjukdom som visserligen visar samma symptom men som kräver helt annan behandling.

Genom att mäta mängden kväveoxid (NO) i utandningsluften behöver man inte längre spekulera. Kroppen talar om att luftvägarna är inflammerade genom att mängden NO ökar i utandningsluften. Allt fler läkare och kliniker genomför nu FeNO-mätningar när patienten kommer in med sina symptom och får på så sätt snabbt information om den underliggande orsaken till dessa symptom.

Fördel för läkare, sjuksköterskor och annan vårdpersonal

En patient med en icke diagnostiserad och obehandlad astma besöker läkare med symptom som hosta, tryck över bröstet och andningssvårigheter. För läkarna har det tidigare varit mycket svårt att avgöra om symptomen orsakas av inflammation i luftrören eller av någon annan sjukdom som ger liknande symptom, då det inte funnits något enkelt sätt att objektivt identifiera inflammationen i luftvägarna.

Det gängse sättet att behandla ett sådant fall är att använda kortisonspray för att minska eventuell svullnad och inflammation, dock utan att egentligen veta om sådan inflammation föreligger. Patienten får sedan komma tillbaka några veckor senare för att kontrollera om behandlingen gett effekt.

I flertalet fall har patienter som inte lidit av astma fått felaktig eller onödig behandling. Om symptomen inte är relaterade till en pågående inflammation hjälper inte kortisonspray. Då kan det istället röra sig om någon annan

luftrörssjukdom, till exempel kronisk hosta efter en infektion, som inte kommer att förbättras av att behandlas med astmamedicin.

Genom att mäta inflammationen kan läkaren ställa en säkrare diagnos och bättre följa upp att den anti-inflammatoriska behandlingen fungerar. Genom Aerocrines metod får läkare en bättre förståelse för och kontroll över vad som orsakar patientens symptom och vilken medicin patienten behöver. Mätvärdet ger också ett objektivt mått på hur patienten mår utöver patientens egen, mer subjektiva bild.

Själva inflammationsmätningen med NIOX MINO[®] går lätt och snabbt att genomföra. Det är bara mycket små barn och patienter svårt sjuka i KOL som inte orkar blåsa i instrumentet. Ofta utförs mätningen av en sjuksköterska innan patienten träffar läkaren.

Innan det blev möjligt att enkelt mäta inflammationen var läkare tvungna att förlita sig på lungfunktionstest, såsom spirometri, och olika allergitester genom att ta blodprov och göra pricktest. Spirometri-testet, som mäter lungkapaciteten, har länge varit ett standardtest vid luftrörsbesvär men lämnar inte svar på frågan om det finns en inflammation i luftvägarna eller inte. Vidare är testet krävande för patienten som under en kort tidsperiod måste tömma lungorna upprepande gånger. Baserat på resultaten från spirometri- och olika allergitester bedömde läkarna sjukdomen och dess behandling.

Förutom bättre behandling och diagnosticering kan läkare och annan vårdpersonal med hjälp av testet övervaka i vilken utsträckning den föreskrivna medicineringsen följs och löpande göra bedömningar och justera doseringen av medicineringsen för att få kontroll över inflammationen.

Fördelar för patienten

Med FeNO-mätning kan rätt behandling introduceras snabbare än tidigare vilket ger stora vinster vad gäller livskvalitet och minskad oro hos patienten.

En konkret effekt av inflammationsmätning med NIOX MINO[®] är att patienten på ett tydligt och enkelt sätt kan förstå att symptomen orsakas av en inflammation som gjort luftvägarna röda och svullna och att anti-inflammatorisk medicin behövs för att dämpa detta. Patienten får också en ökad förståelse för varför läkaren ordinerar en viss medicin och att det är viktigt att ta medicinen enligt ordinationen för att undvika risken för ett anfall.

Fördelar för landstinget och andra betalare

Ett effektivare omhändertagande av patienterna kan leda till minskade kostnader för samhället i stort. Genom att kontinuerligt genomföra FeNO-mätningar kan man tygla och övervaka inflammationen. En bättre sjukdomskontroll innebär att patienten gör färre läkarbesök samtidigt som färre akuta inläggningar på sjukhus krävs, vilket är till stor fördel för samhällsekonomin.

Med FeNO-mätning kan patienter som medicinerar med steroider också behandlas på ett mer optimalt sätt. För vissa patienter kan dosen sänkas, vilket i sin tur leder till lägre läkemedelskostnader. Andra patienter kanske behöver en högre dos för att hålla symptomen under kontroll. I förlängningen innebär dock även detta en kostnadsbesparing då patienten som ett resultat av bättre kontroll håller sig friskare. För patienter som har sin sjukdom under kontroll och är rätt behandlade minskar risken för astmaanfall och därmed kan besök hos akutsjukvården undvikas.

Fördel för läkemedelsbolag

Aerocrines produkter ingår idag i ett stort antal kliniska studier och forskningsprojekt med inriktning på luftvägarna, vilket innebär att läkemedelsbolagen och företag som genomför kliniska studier hör till Aerocrines viktigaste kunder. I samband med utvecklingen av nya anti-inflammatoriska läkemedel är det både kostnadsbesparande och viktigt att kunna påvisa den faktiska effekten mot inflammation och den enda kliniskt användbara metoden för detta är att mäta utandad kväveoxid (NO).

Aerocrine förväntar sig att ytterligare studier kommer att omfatta NIOX MINO[®] och undersöker också olika möjligheter till kommersiella samarbeten med läkemedelsindustrin.

Organisation, medarbetare och kompetens

Aerocrine hade per den 30 september 2014 totalt 118 medarbetare. Vid samma tidpunkt bestod Koncernen av det svenska moderbolaget Aerocrine AB med 39 anställda, dotterbolagen Aerocrine Inc. i USA med 68 anställda,

Aerocrine AG i Tyskland med nio anställda, Aerocrine Ltd i Storbritannien med en anställd samt Aerocrine International GmbH i Schweiz med en anställd.

| Antalet anställda | 31 december 2013 | 31 december 2012 |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Aerocrine AB | 44 | 40 |
| Aerocrine Inc. | 63 | 67 |
| Aerocrine AG | 9 | 9 |
| Aerocrine Ltd | 6 | 5 |
| Aerocrine International GmbH | 3 | 3 |
| Totalt | 125 | 124 |

Organisationen är strukturerad med tydligt definierade enheter och avdelningar. Dotterbolagen i Tyskland, Storbritannien och Schweiz fokuserar på försäljning medan det största dotterbolaget Aerocrine Inc. i USA har avdelningar för marknadsföring, försäljning, finans, IT, HR, service, lager, kvalitet samt en teknisk supportavdelning.

Vid huvudkontoret i Solna norr om Stockholm finns de övergripande koncernfunktionerna för teknisk utveckling, global försäljningssäljningsordning inklusive order, support och inköp samt företagsledning, finans och IT.

Historik

- 1997** • Aerocrine AB grundas av två världsledande forskargrupper på Karolinska Institutet.
- 1998** • Louis Ignarro, Robert Furchgott och Ferid Murad belönas med Nobelpriset för sitt arbete med NO som signalmolekyl. Louis Ignarro är vid denna tidpunkt medlem i Aerocrines vetenskapliga råd.
- 1999** • Standardiserade rekommendationer för NO-mätning publiceras av The American Thoracic Society (ATS) tillsammans med European Respiratory Society (ERS).
 - Aerocrines första NO-analysator CE-märks i enlighet med EU-direktivet om medicintekniska produkter ("MDD") och börjar säljas.
- 2000** • NIOX[®] CE-märks i enlighet med MDD och presenteras för första gången på ATS-kongressen i Toronto, Kanada i maj.
 - Aerocrine sluter sitt första distributörsavtal.
 - De tre första NIOX-systemen säljs.
- 2001** • Utvecklingen av nästa generations instrument, NIOX MINO[®], påbörjas.
 - Lansering av NIOX[®] i Europa via ett snabbt uppbyggt distributörsnätverk.
- 2002** • Dotterbolaget Aerocrine Inc. bildas i USA.
 - Fortsatt expansion av distributörsnätverket för NIOX[®].
 - Bolaget erhåller en större order från ett av NIH (*National Institute of Health*) sponsrat kliniskt nätverk i USA.
- 2003** • NO-mätning inkluderas i Nederländernas kliniska riktlinjer för behandling av barnastma.
 - I mars publiceras Aerocrines första kliniska studie som genomförts på NIOX[®]. Denna visar på mycket god repeterbarhet.
 - I maj godkänner den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA NIOX[®] för marknadsföring i USA.
 - Aerocrine Ltd bildas i Storbritannien.
 - Bolaget sluter licensavtal med Ionics Business Group i USA som erhåller en icke exklusiv rätt att tillverka och kommersialisera sina produkter för analys av NO i utandningsluft under Aerocrines patent.
- 2004** • NIOX MINO[®] CE-märks i enlighet med MDD och testlanseras i Finland.
 - De första NIOX MINO[®] säljs i Tyskland.
 - NIOX[®] godkänns för marknadsföring i Kanada.
 - Licensavtal sluts med Eco Medics AG i Schweiz på liknade villkor som det tidigare licensavtalet med Ionics.
- 2005** • Lansering påbörjas av NIOX MINO[®] på utvalda marknader i Europa.
 - NIOX MINO[®] presenteras för första gången på en stor internationell kongress, WAC (*World Allergy Congress*) i München.
 - I maj publicerar den ansedda tidskriften *New England Journal of Medicine* en klinisk studie som visar att inflammationsmätning med NIOX[®] kan leda till att läkemedelsförbrukningen minskar med upp till hälften utan att något i sjukdomskontrollen går förlorat.

- Aerocrine GmbH bildas i Tyskland.
- 2006**
- Kostnadsersättning erhålls i Portugal som första marknad i Europa.
 - I januari publicerar *Journal of Allergy and Clinical Immunology* en studie som genomförts av det kliniska nätverket i USA som köpte ett antal NIOX[®] 2002. Studien visar värdet av att använda inflammationsmätning för att kontrollera astma och förutsäga terapivar på astmabehandling.
 - I september publicerar tidskriften *Thorax* en guide för att tolka resultatet av en NO-mätning. Denna guide är viktig för att i daglig praxis kunna behandla och diagnostisera astmapatienter på ett korrekt sätt baserat på deras uppmätta NO-värden.
- 2007**
- Aerocrine noteras på Stockholmsbörsens Small Cap-lista.
 - CPT-kod etableras för utandad NO i USA.
 - Aerocrines årsintäkter överskrider 10 miljoner USD.
- 2008**
- Distributörsavtal tecknas med Chest M.I. Inc. i Japan för NIOX MINO[®].
 - Talan väcks mot Medisoft P.A.E. för patentintrång.
 - NIOX MINO[®] erhåller godkännande för försäljning och marknadsföring på den amerikanska marknaden av FDA.
 - Mätning av luftvägsinflammation erhåller ersättning av vårdsystemet i Tjeckien med 13,50 EUR per test.
 - Genombrott i primärvården i Sverige; landstinget i Östergötland gör samlad beställningen av NIOX MINO[®].
 - Kina godkänner NIOX MINO[®] för marknadsföring, inför utandad NO i de kinesiska riktlinjerna för astmabehandling samt ger metoden en nationell kod för kostnadsersättning.
 - Norge inför ersättning av inflammationsmätning med 300 NOK per test.
 - Aerocrine lämnar in en stämmingsansökan vid domstol i USA mot det amerikanska bolaget Apieron Inc. avseende patentintrång. Apieron lämnar in en motstämning.
 - Nyemission genomförs och Aerocrine tillförs 87,2 miljoner SEK före emissionskostnader.
 - Bolaget genomför en större omstrukturering med målsättning att Bolagets kostnadsmassa ska reduceras med drygt 50 miljoner SEK på årsbasis med genomslag 2009.
- 2009**
- Kanada, Taiwan och Sydkorea godkänner NIOX MINO[®] för marknadsföring.
 - Distributionsavtal ingås för Brasilien, Indien, Kanada, Sydkorea och Taiwan.
 - USA:s största sjukförsäkringsbolag, *CareFirst BlueCross BlueShield*, antar i Mid Atlantic-regionen i USA en ny policy som säger att mätning av utandad NO är medicinskt nödvändigt i behandlingen av patienter med astma samt beslutar ersätta NO-mätning.
 - Läkare i Schweiz börjar kostnadsersättas för rutinmässig mätning av inflammation i luftvägarna. Specialistläkare som utför en mätning med NIOX MINO[®] erhåller 36 EUR för vuxna och 45 EUR för barn per testtillfälle.
 - Apieron lämnar in en motstämning gentemot Aerocrine i Tyskland avseende patentintrång.
 - Domslut avseende processen gentemot Medisoft P.A.E. i Tyskland där domstolen dömer till Aerocrines fördel. Medisoft överklagar domslutet.
 - Bolaget inleder långsiktigt samarbete med Panasonic Shikoku Electronics för att utveckla, tillverka och marknadsföra nya produktgenerationer för kliniskt bruk såväl som för hemanvändning.
- 2010**
- Amerikansk expertpanel utfärdar rekommendationer för användning av utandad NO vid diagnos och behandling av astma.
 - Bolaget erhåller ett domslut från den regionala domstolen i Mannheim med innebörden att Bolaget gör intrång på den tyska motsvarigheten av ett amerikanskt patent som Apieron förvärvade år 2004. Till följd av att Apieron har likviderats har domslutet vid tidpunkten ingen påverkan på Aerocrines verksamhet.
 - Bolaget förvärvar vissa affärstillgångar och immateriella rättigheter från Apierons konkursbo. Detta innebär att Apierons patentprocess mot Aerocrine i USA och Tyskland avskrivs och avslutas.
 - Bolaget inleder patenträttslig process mot *FILT Lung- und Thoraxdiagnostik GmbH* avseende patentintrång i Tyskland.
 - Aerocrine fullföljer en nyemission och en emission av ett konvertibelt skuldebrev som genererar totalt 361 miljoner SEK.
- 2011**
- Bolaget inleder ett strategiskt samarbete med Meditab, ett företag verksamt inom allergirelaterade patientjournalssystem i USA.
 - Aerocrine förvärvar samtliga tillgångar relaterade till mätning av FeNO från tyska bolaget *FILT Lungen & Thoraxdiagnostik GmbH*. Rättsprocess mot FILT avslutas och samarbete för teknisk utveckling inleds.
 - Dr. Kathleen Rickard utses till chef för medicinsk och klinisk utveckling.

- Bolaget vinner i överdomstol rättsprocessen mot Medisoft, som förklaras göra intrång på Bolagets patent.
 - Styrelsen utser Scott Myers till ny VD och koncernchef.
 - *American Thoracic Society* publicerar officiella riktlinjer som starkt rekommenderar Bolagets metod för behandling av astma. Rekommendationen är central för beslut om kostnadsersättning i USA.
 - USA:s smittskyddsinstitut använder NIOX MINO[®] i folkhälsostudie.
- 2012**
- Sjukförsäkringsprogrammen Mississippi, South Carolina och New Hampshire Medicaid inför kostnadsersättning för inflammationsmätning med hjälp av FeNO vid astmabehandling. Läkare i 32 delstater och District of Columbia kan nu erbjuda Bolagets tester för astma.
 - Bolaget får marknadsgodkännande i Sydkorea och Taiwan för den nya versionen av NIOX MINO[®], ett krav för potentiell kostnadsersättning.
 - Lungspecialisten Dr. Paul Dorinsky utses till medicinskt ansvarig för Nordamerika.
 - Den kinesiska provinsen Shanghai beslutar att tillåta vårdgivare att ta betalt av patienterna för inflammationsmätning med hjälp av FeNO. Beslutet betyder att Aerocrine nu har godkännande i 7 av 32 kinesiska provinser.
 - USAs största privata sjukförsäkringsbolag UnitedHealthcare, med 26 miljoner försäkrade individer, reviderar sin ersättningspolicy och börjar ersätta FeNO-tester för astma. Det gör även BlueCross BlueShield i Florida, med 2,6 miljoner försäkrade individer.
 - De båda astma-organisationerna *American Academy of Allergy, Asthma, and Immunology (AAAAI)* och *American College of Allergy, Asthma and Immunology (ACAAI)* publicerar ett gemensamt uttalande som stödjer ATS kliniska riktlinjer för Aerocrines FeNO-test.
 - Aerocrine genomför fullt garanterad nyemission om 259 miljoner SEK.
 - Aerocrines årliga intäkter överskrider 20 miljoner USD.
- 2013**
- Texas Medicaid påbörjar bevakning av FeNO-tester efter att *Texas Health and Human Services Commission* utfört en s.k. rate hearing där läkarna uttrycker fullt stöd för de föreslagna Medicaid-priserna.
 - Aerocrine ingår licensavtal med Medisoft S.A. Avtalet medför bl.a. att samtliga processer rörande patent parterna emellan avslutas.
 - Japanska myndigheter godkänner användningen av FeNO-mätningsskärmen NIOX MINO[®] som ett instrument för att bedöma patienter med luftvägsinflammationer såsom astma.
 - En ny randomiserad klinisk studie utförd av forskare vid Karolinska Institutet visar lägre förekomst av astmaexacerbationer och ökad astmakontroll med det fraktionerade värdet vid utandad kväveoxid (FeNO)-guidad antiinflammatorisk behandling. Studien har publicerats på webbplatsen för *Journal of Allergy and Clinical Immunology*.
 - NIOX VERO[®], ett nytt, bärbart handhållet s.k. point-of-care-instrument för mätning av luftvägsinflammationer såsom astma lanseras. Aerocrine introducerar det nya instrumentet i samband med *European Respiratory Society (ERS)* årliga möte i Barcelona den 7–11 september 2013. NIOX VERO[®] utvecklades i samarbete mellan Aerocrine och Panasonic Healthcare Co., Ltd.
 - Aerocrine undertecknar ett exklusivt avtal med det danska medicinproduktbolaget Intramedic AB för distribution av Aerocrines nya mätinstrument för luftvägsinflammationer – NIOX VERO[®] – i Sverige.
- 2014**
- Aerocrine undertecknar ett exklusivt avtal med det brittiska och irländska medicinproduktbolaget Healthcare 21 Ltd. gällande försäljning, marknadsföring och distribution av Aerocrines nya mätinstrument för luftvägsinflammationer – NIOX VERO[®] – i Storbritannien och Irland.
 - *NICE (National Institute for Health and Care Excellence)* i Storbritannien publicerar riktlinjer som rekommenderar användningen av Aerocrines NIOX VERO[®] och NIOX MINO[®] för att underlätta diagnostisering och hantering av astma hos både vuxna och barn.
 - Resultatet av en klinisk evidensbaserad studie genomförd av en grupp väl ansedda experter publiceras i den medicinska tidskriften *Respiratory Medicine*. Artikeln anger huvuddragen för en instruktion för hur det fraktionerade värdet vid utandad kväveoxid (FeNO) ska tolkas hos misstänkta astmapatienter och vid hanteringen av astmapatienters antiinflammatoriska behandling.
 - Samarbete med Microsoft gällande test av säkert, molnbaserat, fjärrstyrt, medicinskt instrument för övervakning inleds. Samarbetet kommer att använda Microsofts säkra molntjänster för att sända instrumentets telemetridata från läkare och företagssajter i Sverige, Storbritannien och USA tillbaka till Aerocrine för analyser. Aerocrines mål är att använda denna information för att distribuera sina fältresurser för kundservice och säljstöd i framtiden. Microsoft valde Aerocrine på grund av dess teknik, globala räckvidd och engagemang för utveckling av hantering av människors hälsa.
 - Aerocrine får marknadsgodkännande från amerikanska FDA för Bolagets nästa generations instrument, NIOX VERO[®]. Lansering planeras till första kvartalet 2015.
 - Aerocrine offentliggör nyemission om cirka 445 miljoner SEK i syfte att stärka Bolagets finansiella ställning

och uppnå målsättningar.

- Aerocrine offentliggör att omregistreringen av NIOX MINO[®] i Kina har godkänts. Försäljnings- och marknadsföringsåtgärder återupptas.

UTVALD FINANSIELL INFORMATION

Nedanstående finansiella information i sammandrag avseende helår är hämtad från Aerocrines årsredovisningar för räkenskapsåren 2013 och 2012, som upprättats i enlighet med IFRS och reviderats av Bolagets revisor. Informationen avseende de första nio månaderna 2014 är hämtad från Aerocrines delårsrapport för perioden januari–september 2014, som upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Delårsrapporten är översiktligt granskad av Bolagets revisor.

Informationen nedan ska läsas tillsammans med Aerocrines finansiella rapporter för räkenskapsåren 2013 och 2012 samt för perioden januari–september 2014. Samtliga rapporter finns tillgängliga på Aerocrines hemsida, www.aerocrine.se.

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Kassaflödet från den löpande verksamheten beräknas med utgångspunkt från rörelseresultatet före finansiella poster. Resultatet justeras för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar, förändringar i rörelsekapital, ränta som erhållits kontant, ränta som betalats kontant, betalda inkomstskatter samt för poster som ska hänföras till investerings- eller finansieringsverksamheten.

Utdrag ur Koncernens resultaträkning

| MSEK | Jan-sep 2014 | Jan-sep 2013 | 2013 | 2012 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Nettoomsättning | 116,0 | 100,5 | 136,2 | 147,0 |
| Kostnader för sålda varor | -36,4 | -27,5 | -38,3 | -40,8 |
| Bruttoresultat | 79,6 | 73,1 | 97,8 | 106,2 |
| Försäljnings- och marknadsföringskostnader | -123,3 | -131,1 | -170,1 | -162,1 |
| Administrationskostnader | -40,0 | -44,6 | -59,0 | -65,3 |
| Utvecklingskostnader | -47,5 | -52,1 | -75,1 | -84,1 |
| Övriga rörelseintäkter | 2,0 | 2,8 | 3,7 | 10,4 |
| Övriga rörelsekostnader | -0,9 | -2,1 | -3,0 | -2,2 |
| Rörelseresultat | -130,1 | -154,1 | -205,7 | -197,0 |
| Finansiella intäkter | 16,8 | 19,9 | 28,5 | 6,0 |
| Finansiella kostnader | -54,4 | -32,2 | -48,2 | -10,4 |
| Resultat före skatt | -167,7 | -166,4 | -225,4 | -201,5 |
| Skatt | 0,0 | -0,1 | -0,2 | 0,0 |
| Periodens resultat | -167,7 | -166,5 | -225,6 | -201,5 |
| Övrigt totalresultat för perioden | 1,6 | -0,4 | 0,2 | -0,5 |
| Totalresultat för perioden | -166,2 | -166,9 | -225,4 | -202,0 |

Utdrag ur Koncernens balansräkning

| MSEK | 30 sep 2014 | 30 sep 2013 | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Immateriella tillgångar | 22,8 | 31,0 | 28,8 | 37,9 |
| Anläggningstillgångar | 6,3 | 6,3 | 6,2 | 5,8 |
| Finansiella tillgångar | 2,1 | 1,6 | 1,9 | 1,6 |
| Inventarier | 26,0 | 21,9 | 19,5 | 20,2 |
| Kortfristiga fordringar | 37,3 | 33,2 | 31,0 | 38,8 |
| Likvida medel | 146,3 | 334,0 | 292,1 | 199,9 |
| Summa tillgångar | 240,8 | 428,1 | 379,6 | 304,3 |
| Eget kapital | -58,2 | 162,2 | 104,2 | 231,6 |
| Långfristiga skulder | 251,2 | 222,3 | 222,7 | 11,9 |
| Kortfristiga skulder | 47,8 | 43,7 | 52,7 | 60,9 |
| Summa eget kapital och skulder | 240,8 | 428,1 | 379,6 | 304,3 |

Utdrag ur Koncernens kassaflödesanalys

| MSEK | Jan-sep 2014 | Jan-sep 2013 | 2013 | 2012 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet | -137,9 | -155,8 | -212,4 | -181,2 |
| Total förändring av rörelsekapitalet | -16,7 | -13,3 | 0,3 | -3,0 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | -154,7 | -169,0 | -212,1 | -184,2 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -3,1 | -2,5 | -3,6 | -5,8 |

| | | | | |
|---|---------------|--------------|-------------|-------------|
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 3,0 | 304,3 | 305,3 | 238,7 |
| Periodens kassaflöde | -157,7 | 132,7 | 89,7 | 48,8 |
| Likvida medel vid periodens början | 292,1 | 199,9 | 199,9 | 150,2 |
| Valutakursdifferenser i likvida medel | 11,9 | 1,4 | 2,6 | 0,9 |
| Likvida medel vid periodens slut | 146,3 | 334,0 | 292,1 | 199,9 |

Kassaflödet under perioden januari–september 2014 uppgick till -157,7 miljoner SEK (132,7) och kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under samma period till -154,7 miljoner SEK (-169,0). Kassaflödet från den löpande verksamheten har påverkades negativt under perioden av erlagd ränta på 22,0 miljoner SEK (12,4) 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. Kassaflödet för helåret 2013 uppgick till 89,7 miljoner SEK (48,8). Det löpande kassaflödet uppgick till -212,0 miljoner SEK (-184,2). Det totala kassaflödet påverkades positivt av den under andra kvartalet 2013 genomförda finansieringen, vilken tillförde Bolaget netto genom nyemission 91,4 miljoner SEK samt genom upptagande av lån 223,4 miljoner SEK, totalt 314,7 miljoner SEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten påverkades negativt för året av erlagd ränta för upptaget lån om 19,7 miljoner SEK, ökade investeringar i USA för att bygga framtida tillväxt samt av förändringar i rörelsekapitalet framförallt genom minskade kortfristiga skulder.

Nyckeltal och data per aktie

| Nyckeltal | Jan-sep 2014 | Jan-sep 2013 | 2013 | 2012 |
|---|---------------------|---------------------|-------------|-------------|
| Nettoomsättning MSEK | 116,0 | 100,5 | 136,2 | 147,0 |
| Bruttomarginal % | 69 % | 73 % | 72 % | 72 % |
| Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital | neg. | neg. | neg. | neg. |
| Soliditet % | -24 % | 38 % | 27 % | 76 % |
| Nettoskudsättningsgrad multipel | -1,71 | -0,75 | -0,73 | -0,86 |
| Kassalikviditet % | 384 % | 840 % | 613 % | 392 % |
| Medeltal anställda | 117 | 136 | 133 | 107 |
| Investeringar MSEK | 2,9 | 2,5 | 3,3 | 5,5 |
| Kostnader för forskning och utveckling MSEK | 47,5 | 52,1 | 75,1 | 84,1 |
| FoU-kostnader i % av totala kostnader | 22 % | 23 % | 25 % | 28 % |

| Data per aktie | Jan-sep 2014 | Jan-sep 2013 | 2013 | 2012 |
|---|---------------------|---------------------|-------------|-------------|
| Antal aktier vid periodens slut (före utspädning) | 155 063 162 | 154 581 405 | 154 628 698 | 145 637 781 |
| Antal aktier vid periodens slut (efter utspädning) | 156 952 372 | 164 266 829 | 158 276 053 | 155 776 825 |
| Genomsnittligt antal aktier (före utspädning) | 154 896 644 | 150 302 696 | 151 381 295 | 127 857 137 |
| Genomsnittligt antal aktier (efter utspädning) | 157 511 763 | 160 294 756 | 156 041 724 | 137 849 377 |
| Eget kapital per aktie (före utspädning) SEK | -0,38 | 1,05 | 0,67 | 1,59 |
| Eget kapital per aktie (efter utspädning) SEK | -0,37 | 0,99 | 0,66 | 1,49 |
| Resultat ¹ per aktie (före utspädning) SEK | -1,1 | -1,1 | -1,5 | -1,6 |

¹⁾ Resultat per aktie efter utspädning anges inte eftersom det skulle implicera ökade intäkter per aktie.

Definitioner

Bruttomarginal

Bruttoresultat i procent av årets nettoomsättning.

Räntabilitet på genomsnittligt eget kapital

Resultat 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 balansslutningen.

Resultat per aktie

Nettoresultat dividerat med genomsnittligt antal aktier före och efter full utspädning.

Eget kapital per aktie

Eget kapital (justerat med utspädningseffekt) dividerat med antalet aktier vid periodens slut före och efter full utspädning.

Kassalikviditet

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

KAPITALSTRUKTUR OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Eget kapital och skulder

Nedan redovisas Aerocrines kapitalisering per den 31 oktober 2014.

| MSEK | 31 oktober 2014 |
|--|-----------------|
| Summa kortfristiga skulder | |
| Mot garanti eller borgen | |
| Mot säkerhet | |
| Utan garanti/borgen eller säkerhet | |
| Summa långfristiga skulder | 253,2 |
| Mot garanti eller borgen | - |
| Mot säkerhet ¹ | 253,2 |
| Utan garanti/borgen eller säkerhet | - |
| Summa eget kapital | -72,3 |
| Aktiekapital | 77,5 |
| Övriga kapitaltillskott | 1 465,4 |
| Övrigt (omräkningsdifferens, omvärdering av pensionskulld) | 0,9 |
| Ackumulerad förlust | -1 616,1 |

¹⁾ Koncernens och moderbolagets samtliga tillgångar är pantsatta som säkerhet för lånet som upptogs under 2013. Därutöver finns en inteckning om 146 miljoner SEK som säkerhet för lånet.

Nettoskuldsättning

Nedan redovisas Aerocrines nettoskuldssättning per den 31 oktober 2014.

| MSEK | 31 oktober 2014 |
|--|-----------------|
| (A) Kassa | 133,5 |
| (B) Likvida medel | - |
| (C) Lätt realiserbara värdepapper | - |
| (D) Summa likviditet (A)+(B)+(C) | 133,5 |
| (E) Kortfristiga fordringar | 39,4 |
| (F) Kortfristiga bankskulder | - |
| (G) Kortfristig del av långfristiga skulder | - |
| (H) Andra kortfristiga skulder | 42,7 |
| (I) Summa kortfristiga skulder (F)+(G)+(H) | 42,7 |
| (J) Netto kortfristig skuldsättning (I)-(E)-(D) | 130,2 |
| (K) Långfristiga banklån | 253,2 |
| (L) Emitterade obligationer | - |
| (M) Andra långfristiga skulder | - |
| (N) Långfristig skuldsättning (K)+(L)+(M) | 253,2 |
| (O) Nettoskuldssättning (J)+(N) | 123,0 |

Kreditavtal

Aerocrine har ingått ett prioriterat säkerställt kreditavtal om 35 miljoner USD med ROS Acquisition Offshore LP (ett bolag närstående till OrbiMed Advisors LLC), som administratör och säkerhetsagent för långivarna, och ROS Acquisition Offshore LP och Novo A/S som långgivare. Lånet förfaller till betalning den 29 april 2020. Finansieringskostnaden är baserad på en avtalad räntebindningstid och vissa andra betalningar i form av milestone-betalningar och avgifter för förtida upphörande. Kreditfaciliteten innehåller vissa villkor gällande Aerocrines finansiella ställning. Per den 31 december 2014 var samtliga dessa villkor uppfyllda. Se vidare ”Kreditavtal” under avsnittet ”Legala frågor och kompletterande information”.

Uttalande angående rörelsekapital

Det är Aerocrines bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden från och med dagen för detta prospekt. Om nyemissionen inte fullföljs uppskattar Bolaget att underskottet i rörelsekapital under de kommande 12 månaderna kommer att uppgå till ett belopp i intervallet 200–250 miljoner SEK (inklusive 25–50 miljoner SEK i investeringar för att stödja

lanseringen av VERO® i USA, expansion i Kina och Japan, ytterligare kliniska studier relaterade till etableringen av FeNO som standardbehandling samt marknadsundersökningar, produktutveckling och den kommersiella modellen för den produkt som är avsedd att användas i hemmet).¹⁵ Baserat på nuvarande prognoser, inklusive den föreslagna budgeten för 2015, och såvida det inte sker något samgående eller någon avyttring av tillgångar, uppstår några strategiska samarbeten eller omsättningsökningar som överstiger förväntningarna eller sker en betydande utgiftsminskning, är den befintliga kassan tillräcklig för att finansiera verksamheten uppskattningsvis till april 2015, och kassan är tillräcklig för att uppfylla de så kallade covenanterna i kreditavtalet till utgången av mars 2015.

Styrelsen anser att ytterligare värde kan skapas för Bolagets aktieägare genom fortsatt finansiering av Bolagets verksamhet och tillväxtinitiativ och efter att ha utvärderat alternativa finansieringsmetoder har styrelsen beslutat att genomföra en nyemission om cirka 445 miljoner SEK före emissionskostnader. Efter ett framgångsrikt genomförande av nyemissionen bedömer styrelsen och koncernledningen att Bolaget kommer att ha tillräcklig likviditet för att uppnå ett positivt kassaflöde utan ytterligare finansiering.

Om inte några andra aktieägare och övriga investerare deltar i nyemissionen motsvarar tecknings- och garantiåtagandena i nyemissionen cirka 60 procent av nyemissionens totala belopp. Samtliga tecknings- och garantiåtaganden är villkorade bland annat av att Novo erhåller dispens från budplikt från Aktiemarknadsnämnden för det fall dess ägarandel överstiger 30 procent till följd av ett infriande av dess tecknings- respektive garantiåtagande i nyemissionen. Novo har erhållit sådan dispens. Utöver nyss angivna villkor kan Novo och ATP för det fall en väsentlig negativ händelse inträffar välja att inte fullfölja sina åtaganden, vilket i sin tur ger övriga garantier rätt att frånträda sina åtaganden. Åtagandena gentemot Bolaget i samband med nyemissionen har dock inte säkerställts genom pantsättning, spärrmedel eller liknande arrangemang och det finns därför en risk för att nämnda intressenter inte kommer att fullfölja sina åtaganden.

Om nyemissionen inte fullföljs eller inte blir fulltecknad och om Bolaget inte har möjlighet att säkra tillräcklig extern finansiering för att täcka den återstående bristen på rörelsekapital, kan Bolaget komma att behöva vidta åtgärder såsom avyttring av tillgångar och omförhandling av lån. Skulle det inte lyckas finns det en risk för att lånet under kreditavtalet sägs upp till förtida betalning och de pantsatta tillgångarna realiserar av panthavaren, och/eller att Bolaget blir föremål för företagsrekonstruktion, eventuellt genom ackord, enligt lagen (1996:764) om företagsrekonstruktion eller att Bolaget försätts i konkurs.

Forskning och utveckling

Styrelsen och koncernledningen granskar kontinuerligt Koncernens utvecklingskostnader för att bedöma om de uppfyller kriterierna för att klassificeras som immateriella tillgångar eller inte. För perioden januari–september 2014 ansågs 1,9 miljoner SEK (0,7) uppfylla dessa krav och under 2013 ansågs 1,3 miljoner SEK (0,4) uppfylla dessa krav. Övriga utvecklingskostnader har kostnadsförts allt eftersom de uppstått. I tabellen nedan presenteras Aeroclines kostnader för forskning och utveckling under räkenskapsåren 2012–2013 samt för perioden januari–september 2013 och januari–september 2014.

| MSEK | Jan–sep 2014 | Jan–sep 2013 | 2013 | 2012 |
|----------------------|--------------|--------------|------|------|
| Utvecklingskostnader | 47,5 | 52,1 | 75,1 | 84,1 |

Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar för perioden januari–september 2014 uppgick till 1,0 miljoner SEK (1,8) och investeringar i immateriella tillgångar för perioden januari–september 2014 uppgick till 1,9 miljoner SEK (0,7). Koncernens investeringar i anläggningstillgångar för perioden januari–december 2013 uppgick till 2,2 miljoner SEK (5,1) investeringar i immateriella tillgångar för perioden januari–december 2013 uppgick till 1,1 miljoner SEK (0,4).

| MSEK | Jan–sep 2014 | Jan–sep 2013 | 2013 | 2012 |
|---|--------------|--------------|------------|------------|
| Investeringar i anläggningstillgångar | 1,0 | 1,8 | 2,2 | 5,1 |
| Investeringar i immateriella tillgångar | 1,9 | 0,7 | 1,1 | 0,4 |
| Totalt | 2,9 | 2,5 | 3,3 | 5,5 |

Pågående och framtida investeringar

Inom Koncernen finns för närvarande inga pågående eller planerade väsentliga investeringar.

¹⁵ Bolaget ser dessa initiativ som strategiska investeringar som möjliggör lönsamhet på längre sikt men som inte nödvändigtvis kommer generera intäkter på kort sikt och därför inte uppväga kostnaderna.

Koncernens anläggningstillgångar

Aerocrines anläggningstillgångar uppgick till 6,3 miljoner SEK (6,3) per den 30 september 2014 och till 6,2 miljoner SEK (5,8) per den 31 december 2013. Koncernens anläggningstillgångar består i huvudsak av utrustning och verktyg.

Känslighetsanalys

Tabellen nedan visar hur Bolagets resultat efter finansnetto skulle ha påverkats av en förändring med en procentenhet i variablerna som sammanhänger med Aerocrines olika operativa risker. Varje variabel har behandlats för sig under antagandet att de andra förblir oförändrade. Det antas att en förändring av nettoomsättningen kommer att påverka värdet av marginalen, vilket därefter förmodligen direkt kommer att påverka resultaträkningen. En förändring i personal-, marknadsförings- och försäljningskostnader multipliceras med den totala kostnaden för dessa poster. En förändring i ersättning till anställda multipliceras med de totala personalkostnaderna. Analysen har inte för avsikt att vara exakt, utan snarare vägledande och syftar enbart till att visa de mätbara faktorerna i samband härmed. Siffrorna är i miljoner SEK. För ytterligare information, se not 6 i Aerocrines 2013 årsredovisning.

| Variabel | Förändring, % | Resultateffekt före skatt, MSEK |
|--|---------------|---------------------------------|
| Nettoomsättning | +/- 1 | 1,36 |
| Personalkostnader | +/- 1 | 1,43 |
| Marknadsförings- och försäljningskostnader | +/- 1 | 0,67 |

Finansiell exponering och riskhantering

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (inklusive valutarisk, ränterisk och prISRISK), kreditrisk, likviditetsrisk och kassaflödesrisk. För närvarande är Bolagets policy att inte skydda sig mot finansiella risker avseende lån, transaktions- och omräkningsexponeringar. Detta beslut är fattat av styrelsen med hänsyn till nuvarande exponeringsnivå i Bolaget och kostnaden för att skydda sig mot potentiella risker. Styrelsen utvärderar fortlöpande behovet av riskhantering och upprättar skriftliga policys för såväl den övergripande riskhanteringen som för specifika områden, såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisk, användning av derivat och finansiella instrument som inte är derivat samt placering av överlikviditet.

Ränteexponering

Ränterisk definieras som risken för att vinsten minskar på grund av förändrade räntenivåer. Aerocrines låneskuld löper med fast ränta. Bolaget har ingen upplåning som är föremål för ränteförändringar.

Valutaexponering

Koncernen verkar internationellt och utsätts för transaktionsrisker vid köp/försäljningar och finansiella transaktioner i utländsk valuta. Valutarisk definieras som risken att fluktuationer i växelkurser påverkar Koncernens resultat negativt. All intern fakturering, samt fakturering i dotterföretagen sker i lokal valuta medan alla transaktioner i andra valutor sker via moderföretaget. Koncernens valutaexponering avser primärt USD, EUR och GBP.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med tio procent i förhållande till USD samtidigt som andra variabler varit konstanta, skulle årets resultat per den 31 december 2013 ha varit 31,6 miljoner SEK (2012: 6,6 miljoner SEK) högre/lägre, till största delen som en följd av omräkning av låneskuld denominerad i USD och tillhörande räntebetalningar, omräkning av resultatet för det amerikanska dotterföretaget, omräkning av fordringar på dotterföretag och omräkning av inköp i USD (vilket även inkluderar fakturerat marknadsföringsstöd från dotterföretaget i USA till moderföretaget).

Eget kapital skulle ha varit 30,6 miljoner SEK (2012: 5,9 miljoner SEK) lägre/högre, huvudsakligen till följd av omräkning av resultatet.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med fem procent i förhållande till EUR samtidigt som andra variabler varit konstanta, skulle årets resultat per den 31 december 2013 ha varit 2,7 miljoner SEK (2012: 2,8 miljoner SEK) högre/lägre, till största delen som en följd av omräkning av fakturerad försäljning, kundfordringar i euro, omräkning av resultatet för det tyska dotterbolaget, omräkning av fordran på dotterföretag och omräkning av inköp i EUR.

Eget kapital skulle ha varit 2,9 miljoner SEK (2012: 3,0 miljoner SEK) lägre/högre, huvudsakligen till följd av omräkning av resultatet.

Kreditexponering

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

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

| | 2013 | | 2012 | |
|-----------------------|---------------|-------|---------------|-------|
| | Belopp | Andel | Belopp | Andel |
| Ej förfallet | 13 162 | 64 % | 16 078 | 58 % |
| Förfallet 0–2 månader | 4 946 | 24 % | 6 308 | 23 % |
| Förfallet 2–4 månader | 1 804 | 9 % | 4 433 | 16 % |
| Förfallet 4–6 månader | 515 | 2 % | 679 | 2 % |
| Förfallet >6 månader | 256 | 1 % | 335 | 1 % |
| Summa | 20 683 | | 27 833 | |

Likviditetsexponering

Likviditetsrisk definieras som risken att Koncernen inte har möjlighet att betala förutsedda eller oförutsedda utgifter. Koncernens likvida medel består av bankkonton. Aerocrine AB ansvarar för likviditeten i dotterföretagen samt säkerställer Koncernens finansiering. Ledningen följer också noga rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv på basis av förväntade kassaflöden.

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

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

| Per den 31 december 2012 | Mindre än 1 år | Mellan 1 och 2 år | Mellan 2 och 5 år | Mer än 5 år |
|---------------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Konvertibellån | - | - | - | - |
| Leverantörsskulder och övriga skulder | 60 866 | - | - | - |
| Summa | 60 866 | - | - | - |

^{*)} Milestone: Enligt lånevillkoren förutbestämd avgift för lånet som är progressiv över lånets löptid. Första milestone-betalningen sker fr.o.m. 2015.

Väsentliga tendenser

Den totala kliniska försäljningen av NIOX MINO[®]/NIOX VERO[®] har under 2014 ökat framför allt på grund av en stark försäljning i Japan efter marknadsgodkännandet under det fjärde kvartalet 2013 samt en stabil utveckling i övriga världen. Införandet av en ny försäljningsmodell i USA dämpade tillväxten under första halvåret 2014, men försäljningen visade återigen tillväxt under andra halvan av andra kvartalet och övergick i stabil tillväxt under andra halvåret 2014. 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 en ny utvärderingsmodell som låter potentiella kunder använda instrumenten under en tid för att utvärdera fördelarna med att använda FeNO i sina kliniker.

Under 2014 har Aerocrines kostnader avseende försäljning och marknadsföring utanför USA, liksom Bolagets administrations- och utvecklingskostnader, minskat. 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 främst till följd av minskade kostnader för patenttvister och planerade kostnadsneddragningar.

Väsentliga förändringar sedan den 30 september 2014

- Den 6 november 2014 offentliggjordes att Bolaget erhållit marknadsgodkännande av FDA (*United States Food and Drug Administration*) för NIOX VERO®.
- Den 26 november 2014 avgick Thomas Eklund ur styrelsen.
- Den 27 november 2014 beslutade styrelsen att under förutsättning av bolagsstämans godkännande genomföra en nyemission om cirka 445 miljoner kronor med företrädesrätt för Aerocrines aktieägare.
- Den 12 december 2014 offentliggjordes att en icke bindande propå av strategiskt intresse avvisats av Bolagets styrelse i syfte att säkerställa fullt fokus på den tidigare offentliggjorda företrädesemissionen och att Invifed AB, ett helägt bolag inom Investorkoncernen, biträtt en begäran från Bolaget om att rösta för den föreslagna nyemissionen på extra bolagsstämman den 7 januari 2015. Det offentliggjordes även att Tredje AP-fonden informerat Aerocrine att man inte önskar kvarstå i garantikonsortiet i samband med nyemissionen och att garantikonsortiet därefter består av Novo A/S och Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP). Vidare offentliggjordes även att Staffan Lindstrand avgått ur styrelsen.
- Den 15 december 2014 offentliggjordes att NIOX MINO® har omregistrerats för marknadsföring och försäljning av CFDA (*China Food and Drug Administration*).
- Den 22 december 2014 offentliggjordes att garantikonsortiet i den förestående nyemissionen utökats.
- Den 7 januari 2015 offentliggjordes att Aerocrine uppnår försäljningsrekord för fjärde kvartalet och helåret 2014. Vidare beslutade stämman att godkänna nyemissionen.

STYRELSE, KONCERNLEDNING OCH REVISOR

Styrelse

Enligt Aerocrines bolagsordning ska styrelsen bestå av fem till tolv bolagsstämmovalda ledamöter. Årsstämman 2014 utsåg sju styrelseledamöter för tiden intill slutet av årsstämman 2015. Den 26 november 2014 avgick Thomas Eklund ur styrelsen och den 12 december 2014 avgick Staffan Lindstrand ur styrelsen.

| | Funktion | Invald | Oberoende | Ersättnings- utskottet | Aktie- innehav ¹⁾ |
|-----------------|---------------------------------------|--------|-------------------|---------------------------|---------------------------------|
| Rolf Classon | Ordförande | 2011 | Ja | | - |
| Lars Gustafsson | Ledamot | 1997 | Ja | | 275 000 |
| Dennis Kane | Ledamot | 2011 | Ja | Ledamot | - |
| Michael Shalmi | Ledamot (tillförordnad ordförande) | 2014 | Nej ²⁾ | Ordförande | - |
| Maria Strømme | Ledamot | 2014 | Ja | Ledamot | - |

¹⁾ Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav per den 31 december 2014 med därefter kända förändringar.

²⁾ Ej oberoende i förhållande till större ägare i Bolaget.

Rolf Classon¹⁶

Född 1945. Styrelsens ordförande sedan 2013 och styrelseledamot sedan 2011.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Pol. mag., Göteborgs universitet. Lång erfarenhet från ledande befattningar inom läkemedels- och MedTech-branschen, bland annat inom Pharmacia, Bayer Diagnostics och som VD för Bayer Healthcare.

Andra pågående uppdrag: Ordförande Auxilium Pharmaceuticals, Inc., Hill-Rom Holdings, Inc., Tecan Group AG och QleanAir Holding AB. Styrelseledamot Catalent, Inc. och Fresenius Medical Care AG & Co. Kga.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Ordförande Biotech Invest i Albano AB, Lappesands Invest Aktiebolag, Swedish Orphan Biovitrum Holding AB, Swedish Orphan Biovitrum International AB och Smoke Free Intressenter AB. Styrelseledamot Medivir Aktiebolag.

Innehav: -

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.

Lars Gustafsson

Född 1950. Styrelseledamot sedan 1997.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Leg. läkare och medicine doktor, Karolinska Institutet. En av upphovsmännen bakom Aerocrine. Professor vid institutionen för fysiologi och farmakologi på Karolinska Institutet, bedriver forskning kring mekanismer bakom bildandet av kväveoxid (NO) i luftvägarna samt mekanismer vid astma.

Andra pågående uppdrag: Ordförande Stiftelsen Ulf von Eulers lecture fund. Styrelseledamot Stiftelsen Lars Hiertas Minne. Styrelseledamot och VD Attgeno AB och Nitrograf Bioanalys Aktiebolag.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): -

Innehav: 275 000 aktier.

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.

¹⁶ För närvarande tillfälligt sjukskriven på grund av ett elektivt ortopediskt ingrepp.

Dennis Kane

Född 1953. Styrelseledamot sedan 2011. Medlem i ersättningsutskottet.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Fil. kand. i biologi, Kalamazoo College, Michigan, USA. Över 35 års erfarenhet från försäljning och marknadsföring av läkemedel och diagnostik, inklusive över 20 års fokus på allergi och astma. Ansvarig för den amerikanska försäljnings- och marknadsföringssatsningen inom Phadia AB (tidigare Pharmacia Diagnostics), arbetat med att bygga upp och expandera verksamheten inom Upjohn Inc. avseende sjukdomshantering och läkemedelsekonomi.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot Armune Bioscience, Inc.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): -

Innehav: -

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.

Michael Shalmi

Född 1965. Styrelseledamot sedan 2014.¹⁷ Ordförande i ersättningsutskottet.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: MD, University of Copenhagen, Executive MBA från Scandinavian International Management Institute. Senior Partner på Novo Large Investments (Novo A/S) sedan 2009 och dessförinnan 15 års erfarenhet från olika chefspositioner inom produktutveckling och kommersiella verksamheter inom Novo Nordisk i Danmark och andra länder.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot Orexo AB, Xellia Holdco A/S, Sonion Holdco A/S, Xilco Holding (CH) AG och K/S Wind Partner 41.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i New Xellia Group A/S.

Innehav: -

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen, men inte till Bolagets större aktieägare.

Maria Strømme

Född 1970. Styrelseledamot sedan 2014. Medlem i ersättningsutskottet.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Professor i nanoteknologi vid Uppsala universitet. Har ingått i Forskningsberedningen som rådgivare till Forsknings- och utbildningsdepartementet. Grundare till flera start-up-företag baserade på egna uppfinningar. Innehåft styrelseuppdrag i Svenska Rymdaktiebolaget och Miljöstrategiska Forskningsstiftelsen. Leder för närvarande avdelningen för nanoteknologi och funktionella material vid Ångströmlaboratoriet. Ledamot av Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA) och Kungliga Vetenskapsakademien (KVA).

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot Bactinact AB, Biolin Scientific Holding AB, Disruptive Materials AB, Perendinus Technologies AB, SwedNanoTech AB och Uppsala Universitet (Konsistoriet). Styrelsesuppleant Tunoxa AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i MISTRA (Miljöstrategiska Forskningsstiftelsen).

Innehav: -

Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen respektive Bolagets större aktieägare.

¹⁷ Tillförordnad styrelseordförande under Rolf Classons frånvaro.

Koncernledning

| | Befattning | Ingår i koncernledningen sedan | Anställd inom Aerocrine sedan | Aktieinnehav ¹⁾ |
|--------------------|---|--------------------------------|-------------------------------|----------------------------|
| Scott Myers | VD och koncernchef | 2011 | 2011 | 619 438 |
| Mats Carlson | Vice VD, Global Business Operations | 1998 | 1998 | 59 084 |
| Marshall Woodworth | Ekonomichef | 2014 | 2014 | - |
| David Plotts | VP International Sales & UK General Manager | 2013 | 2013 | - |
| Ken Marshall | Dotterbolagschef USA & Kanada | 2012 | 2012 | 61 000 |
| Kathleen Rickard | Chief Medical Officer | 2011 | 2011 | 84 334 |
| Anders Murman | Teknikchef | 2014 | 2014 | - |

¹⁾ Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav per den 31 december 2014 med därefter kända förändringar.

Scott Myers

Född 1966. VD och koncernchef sedan 2011.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: MBA Finance University of Chicago, BA Ecology and Evolutionary Biology Northwestern University. Över 20 års erfarenhet från läkemedelsindustrin och som konsult, innefattade bred erfarenhet från både USA och Europa inom försäljning och marknadsföring samt affärsutveckling. Innan tillträdet som VD för Aerocrine arbete som vice VD och Regional General Manager European Mid Markets på UCB Pharma S.A. och dessförinnan flertalet seniora positioner inom Johnson & Johnson, inklusive befattningen som chef för McNeil Specialty Products.

Andra pågående uppdrag: -

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot Orexo AB.

Innehav: 619 438 aktier.

Mats Carlson

Född 1953. Vice VD, Global Business Operations sedan 1998.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilingenjör i kemiteknik, Kungliga Tekniska högskolan. Arbetade tidigare som VD för Pharmacia Chiron Partnership. Verksam som konsult för Wenell Management AB, projektkoordinator hos Pharmacia och projektchef inom Siemens-Elementa inom utveckling av produkter för intensivvård. Styrelseledamot i Stiftelsen för svensk industridesign och i PhD-projektet i bioteknologi med fokus på industrin vid Karolinska Institutet.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot NeoDynamics AB. Styrelsesuppleant RegMan AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): -

Innehav: 59 084 aktier.

Marshall Woodworth

Född 1958. Ekonomichef sedan 2014.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Tidigare CFO för det amerikanska bioteknikbolaget Furiex Pharmaceuticals Inc. Över 25 års erfarenhet av börsnoteringar, finansiell rapportering, fusioner och förvärv, investerarrundor och corporate finance-funktioner.

Andra pågående uppdrag: -

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): -

Innehav: -

David Plotts

Född 1967. VP International Sales & UK General Manager sedan 2013.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Företagsekonomi, Open University UK and Science, University of Western Australia. 18 års erfarenhet inom försäljning och marknadsföring från den europeiska medtech-branschen innefattande ledande roller såsom försäljnings- och marknadschef i UK för Tyco Healthcare, Vice VD försäljning i UK, Irland & Sydafrika för Covidien och Vice VD marknadsföring Europa för Covidien. Aktiv

medlem i Association of British Healthcare Industries (ABHI) och för närvarande medlem av NHS inköpskommitté.

Andra pågående uppdrag: -

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot och Area VP Covidien UK Ltd.

Innehav: -

Ken Marshall

Född 1959. Dotterbolagschef Aerocrine Inc. sedan 2012.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Bachelor of Science in Business Administration inom marknadsföring och ekonomi från Western Carolina University och Master of Business Administration från Houston Baptist University. 17 års erfarenhet från GlaxoSmithKline inom områdena infektionssjukdomar, onkologi, neurologi och affärsutveckling. Tre års erfarenhet av ledande befattningar inom marknadsföring och försäljning på Ikaria inom området inhalerad kväveoxid för nyfödda med pulmonell hypertension.

Andra pågående uppdrag: -

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): -

Innehav: 61 000 aktier.

Kathleen Rickard

Född 1958. Chief Medical Officer sedan 2011.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Medicine doktor från Hahnemann University School of Medicine i Philadelphia, Pennsylvania. Internmedicin, Ohio State University. Lungmedicin och intensivvård, University of Nebraska Medical Center. Specialist inom lungmedicin med 15 års erfarenhet från ledande befattningar vid GlaxoSmithKline i USA med ansvar för den medicinska och kliniska utvecklingen av GSKs världsledande läkemedel för astma.

Andra pågående uppdrag: -

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): -

Innehav: 84 334 aktier.

Anders Murman¹⁸

Född 1967. Teknikchef sedan 2014.

Utbildning och arbetslivserfarenhet: Civilingenjör i teknisk fysik från Uppsala universitet med huvudinriktning på systemutveckling och strålfysik. 21 års erfarenhet från strålbehandlingsföretag inom olika funktioner som innefattar forskning, utveckling, service, support, försäljning, marknadsföring och affärsutveckling i Uppsala, Stockholm och Kalifornien. Tidigare utvecklingschef hos RaySearch Laboratories AB i nio år.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot och VD Murlang AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): -

Innehav: -

Övrig information om styrelse och koncernledning

Samtliga styrelseledamöter och koncernledningen kan nås via Bolagets adress (Aerocrine AB, Råsundavägen 18, 8:e våningen, 169 67 Solna).

Det finns inte några familjeband mellan styrelseledamöterna och/eller de ledande befattningshavarna. Ingen ledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Ingen av dem har varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller tvångslikvidation under de senaste fem åren i egenskap av styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Inte heller har någon anklagelse och/eller sanktion utfärdats av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) mot någon av dem under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande

¹⁸ Anders Murman kommer att lämna sin befattning i slutet av januari 2015.

befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande funktioner hos ett bolag.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan stå i strid med Aerocrines intressen. Som framgår ovan har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Aerocrine genom aktieinnehav. Medlemmar i koncernledningen kan ha rätt till avgångsvederlag för det fall Aerocrine säger upp deras avtal, se ”Ersättning till koncernledningen” nedan.

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (113 97 Stockholm) är Bolagets revisor sedan 2007. Mikael Winkvist, auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige, är huvudansvarig revisor sedan 2012.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrning inom Aerocrine

Aerocrines bolagsstyrning är baserad på svensk lagstiftning, Aerocrines bolagsordning, Svensk kod för bolagsstyrning och Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter samt andra tillämpliga regler och rekommendationer utfärdade av svenska och internationella organisationer.

Svensk kod för bolagsstyrning bygger på principen ”följ eller förklara”. Den innebär att ett bolag som tillämpar koden inte vid varje tillfälle måste följa varje regel i koden, förutsatt att en förklaring till varje avvikelse lämnas. Aerocrine tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning med undantag för följande avvikelse år 2013: en beslutsför styrelse närvarade inte på extra bolagsstämman som hölls den 21 oktober 2013 på grund av andra bindande åtaganden.

Styrelsens utskott

Revisionsutskottet

Revisionsutskottets huvudsakliga uppgift är att övervaka Bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll och riskhantering vad avser den finansiella rapporteringen, hålla sig informerat om revisionsarbetet, granska och övervaka revisorernas opartiskhet och självständighet, samt bereda frågor rörande revisionsupphandling, revisorsval och arvode. Slutliga beslut i dessa frågor fattas av styrelsen i dess helhet. Syftet med utskottets arbete är bland annat att säkerställa en hög kvalitet i Bolagets revision och verka för att Bolagets och dess aktieägares intressen tillvaratas i största möjliga utsträckning. Utskottet ska granska Bolagets redovisningsprinciper samt tillse att det följer god redovisningssed och att Bolaget tillämpar principerna på ett korrekt sätt. Utskottet ska även tillse att Bolaget i övrigt följer tillämpliga lagar och regler för Bolagets redovisning. Fram till årsstämman 2015 fullgörs revisionsutskottets uppgifter av styrelsen i dess helhet.

Ersättningsutskottet

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

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

Ersättningsutskottet består av Michael Shalmi (ordförande), Dennis Kane och Maria Strømme.

Ersättning till styrelsen

Årsstämman 2014 beslutade att arvode ska utgå med 250 000 SEK till styrelsens ordförande samt 75 000 SEK till envar av övriga styrelseledamöter som inte är anställda i Aerocrine. Därutöver beslutade stämman att ersättning för utskottsarbete ska utgå med 25 000 SEK till ordförandena i utskotten och 12 500 SEK till envar av övriga ledamöter i utskotten.

I tabellen nedan redovisas det arvode som utgick till stämموvalda styrelseledamöter för perioden 2013–2014.

| SEK | Funktion | Styrelsearvode | Arvode ersättningsutskott | Arvode revisionsutskott | Summa | SAP 2013 (antal aktier) |
|----------------------------------|------------|----------------|------------------------------|----------------------------|---------------|----------------------------|
| Scott A. Beardsley ¹⁾ | Ledamot | 75 000 | | 12 500 | 87 500 | |
| Rolf Classon | Ordförande | 250 000 | 12 500 | | 262 500 | 23 095 |
| Thomas Eklund ²⁾ | Ledamot | 75 000 | | 25 000 | 100 000 | |
| Lars Gustafsson | Ledamot | 75 000 | | | 75 000 | 6 928 |
| Dennis Kane | Ledamot | 75 000 | | | 75 000 | 13 856 |
| Staffan Lindstrand ⁴⁾ | Ledamot | 75 000 | 12 500 | | 87 500 | |
| Michael Shalmi ³⁾ | Ledamot | | | | | |
| Maria Strømme ³⁾ | Ledamot | | | | | |
| Anders Williamsson ¹⁾ | Ledamot | 75 000 | 25 000 | 12 500 | 112 500 | 6 987 |
| Totalt | | 700 000 | 50 000 | 50 000 | 800 00 | 50 866 |

¹⁾ Lämnade styrelsen i samband med årsstämman 2014.

²⁾ Avgick ur styrelsen den 26 november 2014.

³⁾ Valdes vid årsstämman 2014.

⁴⁾ Avgick ur styrelsen den 12 december 2014.

Ersättning till koncernledningen

Ersättning till koncernledningen utgörs av grundlön, rörlig ersättning, pension, aktierelaterad ersättning samt övriga förmåner. Till VD och övriga koncernledningen utgick lön och annan ersättning för 2013 enligt tabellen nedan.

| TSEK | Grundlön | Rörlig ersättning | Pension ¹⁾ | Andra förmåner ²⁾ | Aktierelaterad ersättning ³⁾ | Summa |
|--------------------------------------|---------------|----------------------|-----------------------|---------------------------------|--|---------------|
| VD | 3 052 | 1 077 | 165 | 293 | 3 288 | 7 875 |
| Övriga ledande befattningshavare* | 11 347 | 1 766 | 957 | 351 | 2 756 | 17 177 |
| Totalt | 14 399 | 2 843 | 1 122 | 644 | 6 044 | 25 052 |

* I genomsnitt fem personer under 2013.

¹⁾ Samtliga pensionsutfästelser till koncernledningen är försäkrade. Följaktligen saknas avsatta eller upplupna belopp i Bolaget för pensioner och liknande förmåner efter avträdande av tjänst till nuvarande koncernledningen.

²⁾ Avser huvudsakligen bilförmån, parkeringsplats, sjukvårdsförsäkring, livförsäkring och kostförmån.

³⁾ Exklusive sociala avgifter.

VD har rätt till avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner vid uppsägning från Bolagets sida.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktieinformation

Enligt Aerocrines bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 100 000 000 och högst 400 000 000 SEK, fördelat på lägst 200 000 000 och högst 800 000 000 aktier. Bolaget har endast ett aktieslag. Bolagets registrerade aktiekapital uppgick per den 31 december 2013 till 77 314 349 SEK, fördelat på 154 628 698 aktier (145 637 781 aktier per den 1 januari 2013) med ett kvotvärde om 0,50 SEK per aktie. Sedan den 31 december 2013 har aktiekapitalet ökat med 332 041 SEK (till totalt 77 646 390 SEK) genom utgivande av 664 082 aktier (till totalt 155 292 780 aktier) till följd av utnyttjande av optioner inom ramen för Bolagets incitamentsprogram. Aktierna i Aerocrine är utfärdade enligt svensk rätt, fullt betalda och denominerade i svenska kronor. Aktierna är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten.

Förestående nyemission kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier i Bolaget ökar från 155 292 780 till 698 013 847 aktier,¹⁹ vilket motsvarar en ökning om 350 procent. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i nyemissionen uppkommer en utspädningseffekt om totalt 542 721 067 nya aktier, motsvarande 78 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter nyemissionen.

Aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden under det innevarande eller det föregående räkenskapsåret.²⁰

Vissa rättigheter kopplade till aktierna

Bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på Bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Nyheter. Rätt att delta i bolagsstämma har aktieägare som är införd i Aerocrines aktiebok fem vardagar före stämman samt anmäler sitt deltagande till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman.

Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de förut äger. Det finns dock inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning som begränsar möjligheten att i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt.

Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation.

Aktiekapitalets utveckling

Av nedanstående tabell framgår aktiekapitalets utveckling sedan den 1 januari 2012.

| År | Händelse | Ändring antal aktier | Ändring aktiekapital, SEK | Totalt antal aktier | Totalt aktiekapital, SEK | Kvotvärde, SEK |
|------|-----------------------------|----------------------|---------------------------|---------------------|--------------------------|----------------|
| 2012 | Teckning optioner | 326 556 | 163 278 | 102 672 925 | 51 336 462,50 | 0,5 |
| 2012 | Konvertering konvertibellån | 12 857 143 | 6 428 571,50 | 115 530 068 | 57 765 034 | 0,5 |
| 2012 | Nyemission | 28 882 516 | 14 441 258 | 131 555 441 | 72 206 292 | 0,5 |
| 2012 | Teckning optioner | 1 225 197 | 612 598,50 | 145 637 781 | 72 818 890,50 | 0,5 |
| 2013 | Teckning optioner | 318 624 | 159 312 | 145 956 405 | 72 978 202,50 | 0,5 |
| 2013 | Nyemission | 8 625 000 | 4 312 500 | 154 581 405 | 77 290 702,50 | 0,5 |
| 2013 | Teckning optioner | 47 293 | 23 645,50 | 154 628 698 | 77 314 349 | 0,5 |

¹⁹ Ytterligare aktier kan tillkomma till följd av mellankommande utnyttjande av optioner inom ramen för Bolagets incitamentsprogram.

²⁰ Den 12 december 2014 offentliggjordes att en icke bindande propå av strategiskt intresse avvisats av Bolagets styrelse i syfte att säkerställa fullt fokus på nyemissionen.

| | | | | | | |
|------|------------------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-----|
| 2014 | Teckning optioner | 434 464 | 217 232 | 155 063 162 | 77 531 581 | 0,5 |
| 2015 | Teckning optioner | 229 618 | 114 809 | 155 292 780 | 77 646 390 | 0,5 |
| 2015 | Förestående nyemission | 542 721 067 | 271 360 533,50 | 698 013 847 | 349 006 923,50 | 0,5 |

Ägarstruktur

Per den 28 november 2014 hade Aerocrine cirka 4 700 aktieägare. Största aktieägare var Novo A/S, med cirka 25,3 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. Nedan visas Bolagets största aktieägare per den 28 november 2014.

Större aktieägare per den 28 november 2014

| Ägare/förvaltare/depåbank | Antal aktier | Andel aktier och röster, % |
|--|--------------------|----------------------------|
| Novo A/S | 39 160 713 | 25,3 |
| Invifed AB | 35 821 770 | 23,1 |
| HealthCap Aero Holdings | 16 032 835 | 10,3 |
| Tredje AP-fonden | 4 233 324 | 2,7 |
| Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension | 3 746 702 | 2,4 |
| UBS AG Clients Account | 3 165 070 | 2,0 |
| Brohuvudet AB | 1 800 000 | 1,2 |
| Banque Carnegie Luxembourg S.A., (funds) | 1 761 817 | 1,1 |
| Swedbank Robur Medica | 1 732 247 | 1,1 |
| Nordnet Pensionsförsäkring AB | 1 709 002 | 1,1 |
| Totalt tio största aktieägarna | 109 163 480 | 70,4 |
| Övriga aktieägare | 45 899 682 | 29,6 |
| Totalt | 155 063 162 | 100,0 |

Källa: Euroclear Sweden.

I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (s.k. flaggning) fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier.

Notering

Aerocrine-aktien är sedan 2007 noterad på Nasdaq Stockholm. Aktien handlas på Small Cap-listan under kortnamnet "AERO B".

Aktierelaterade incitamentsprogram m.m.

Aerocrine har för närvarande tre utestående incitamentsprogram. Utöver detta har Aerocrine tre styrelseaktieägarprogram vilka beskrivs under "Styrelseaktieägarprogram" nedan.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Incitamentsprogram 2007

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

Incitamentsprogram 2009

Årsstämman 2009 beslutade att inrätta ett långsiktigt incitamentsprogram bestående av personaloptioner ("Incitamentsprogram 2009"). Den maximala kostnaden för programmet exklusive sociala avgifter beräknades till cirka 1,72 miljoner SEK i samband med införandet. Tilldelning sker vederlagsfritt. Intjäning av personaloptioner som tilldelats en innehavare sker under en fyraårsperiod efter tilldelning med en tredjedel åt gången, med en första intjäningstidpunkt när den dagliga genomsnittskursen för Aerocrines aktie på Nasdaq Stockholm ("Genomsnittskursen") varit lägst 4,53 SEK under 30 börsdagar i följd, en andra intjäningstidpunkt när Genomsnittskursen varit lägst 9,06 SEK under 30 börsdagar i följd samt en tredje intjäningstidpunkt när Genomsnittskursen varit lägst 13,59 SEK under 30 börsdagar i följd. Optionerna förfaller 2019. Programmet

skall i sin helhet regleras med aktier. För att säkerställa leverans av aktier vid utnyttjande av personaloptioner enligt ovan har Bolaget, enligt beslut vid årsstämman 2009, emitterat 1 314 200 teckningsoptioner till det helägda dotterbolaget Aerocrine ESOP AB.

Incitamentsprogram 2011

Extra bolagsstämma i november 2011 beslutade att inrätta ett långsiktigt incitamentsprogram bestående av personaloptioner ("**Incitamentsprogram 2011**"). Programmet omfattar höst 10 000 000 personaloptioner av serie I-III. Personaloptionerna har en maximal kostnad för det föreslagna programmet beräknad till cirka 34,7 miljoner SEK exklusive sociala avgifter. Tilldelning sker vederlagsfritt. Intjäning av personaloptioner av serie I som tilldelats en innehavare sker under en period om upp till fem år, varvid en fjärdedel intjänas den 31 december det år tilldelning skett samt resterande personaloptioner intjänas med en fyrtioåttondel vid utgången av varje månad under därpå följande fyra år. Intjäning av personaloptioner av serie II och III som tilldelats en innehavare sker under en period om upp till fem år, varvid en femtedel intjänas den 31 december det år tilldelning skett samt resterande personaloptioner intjänas med en femtedel åt gången den 31 december under därpå följande fyra år. Optionerna förfaller 2021. Programmet skall i sin helhet regleras med eget kapitalinstrument i form av aktier. För att säkerställa leverans av aktier vid utnyttjande av personaloptioner enligt ovan har Bolaget, enligt beslut vid extra bolagsstämma i november 2011, emitterat 8 648 461 teckningsoptioner till det helägda dotterbolaget Aerocrine ESOP AB, (även en del av de teckningsoptioner som emitterades enligt LIP 2007 och Incitamentsprogram 2009 får enligt bolagsstämmans beslut användas för fullgörandet av Incitamentsprogram 2011).

Styrelseaktieägarprogram

Styrelseaktieägarprogram (SAP 2012)

SAP 2012 som beslutades på årsstämman 2012 omfattar styrelseaktier som ska tilldelas styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till såväl Aerocrine, bolagsledningen och Bolagets större aktieägare. Utöver det kontanta styrelsearvode som årsstämman 2012 fastställde erhöll de styrelseledamöter som deltar i SAP 2012 arvode genom tilldelning av styrelseaktier ett antal som värdemässigt motsvarar 75 000 SEK. Varje deltagare kunde därutöver välja att erhålla upp till 75 000 SEK av det kontanta styrelsearvode som årsstämman 2012 fastställer i form av ytterligare styrelseaktier till ett antal som värdemässigt motsvarar det kontanta styrelsearvode som deltagaren därvid valt. Optionerna förfaller 2022. Programmet skall i sin helhet regleras med eget kapitalinstrument i form av aktier. För att säkerställa leverans av aktier vid utnyttjande beslutade årsstämman 2012 att emittera högst 67 000 teckningsoptioner. Tre av fyra ledamöter valde att utnyttja möjligheten att avstå kontant arvode i utbyte mot ytterligare styrelseaktier.

Styrelseaktieägarprogram (SAP 2013)

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

Styrelseaktieägarprogram (SAP 2014)

SAP 2014, som beslutades på årsstämman 2014 omfattar styrelseaktier som ska tilldelas stämموvalda styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till såväl Aerocrine och bolagsledningen som Bolagets större aktieägare. SAP 2014 innebär att de styrelseledamöter som deltar, utöver det kontanta styrelsearvode som årsstämman fastställde ska erhålla styrelsearvode genom tilldelning av styrelseaktier till ett antal som värdemässigt motsvarar 225 000 till ordföranden och 75 000 kr till övriga ledamöter. Varje deltagare ska därutöver kunna välja att erhålla upp till 75 000 kr av det kontanta styrelsearvode som årsstämman 2014 fastställer i form av ytterligare styrelseaktier till ett antal som värdemässigt motsvarar det kontanta styrelsearvode som deltagaren därvid valt. Optionerna förfaller 2024. Programmet skall i sin helhet regleras med eget kapitalinstrument i form av aktier. För att säkerställa leverans av aktier vid utnyttjande beslutade

årsstämman 2014 att emittera högst 150 000 teckningsoptioner. Fyra av åtta ledamöter valde att utnyttja möjligheten att avstå kontant arvode i utbyte mot ytterligare styrelseaktier.

I tabellen nedan visas sammanlagd ökning av antalet aktier och aktiekapitalet samt utspädning vid fullt utnyttjande respektive full konvertering av utestående teckningsoptioner och konvertibler (före omräkning till följd av föreliggande nyemission).

| Program | Antal nya aktier | Ökning aktiekapitalet, SEK | Utspädningseffekt, antal aktier och röster, % |
|-------------------------------|-------------------|----------------------------|---|
| Incitamentsprogram 2007 | 1 126 960 | 563 480 | 0,7 |
| Incitamentsprogram 2009 | 529 799 | 264 900 | 0,3 |
| Incitamentsprogram 2011 | 1 039 083 | 1 273 762 | 0,7 |
| Styrelseaktieägarprogram 2012 | 0 | 0 | 0,0 |
| Styrelseaktieägarprogram 2013 | 0 | 0 | 0,0 |
| Styrelseaktieägarprogram 2014 | - | - | - |
| Konvertibelt lån 2010 | 12 857 143 | 6 428 572 | 8,3 |
| Totalt | 15 552 985 | 8 530 713 | |

Siffrorna i tabellen anger utspädning m.m. före omräkning med anledning av nyemissionen.

Bemyndiganden

På årsstämman 2014 bemyndigades styrelsen att – vid ett eller flera tillfällen och längst intill nästkommande årsstämma – besluta om att öka Bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier samt att emittera teckningsoptioner och konvertibler i sådan utsträckning att det motsvarar en utspädning av det antal aktier som då var utestående uppgående till högst 10 procent, räknat efter fullt utnyttjande av nu föreslaget emissionsbemyndigande. Nyemission av aktier, liksom emission av teckningsoptioner och konvertibler, ska kunna ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan bestämmelse om apport eller kvittning eller andra villkor. Syftet med bemyndigandet är att öka Bolagets finansiella flexibilitet och styrelsens handlingsutrymme. Om styrelsen beslutar om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska skälet vara att möjliggöra extern kapitalanskaffning (genom nya ägare av strategisk betydelse för Bolaget eller på annat sätt) för finansiering av Bolagets verksamhet, kommersialisering och utveckling av Bolagets produkter respektive immateriella rättigheter och/eller förvärv av andra företag eller verksamheter. Vid sådan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska grunderna för emissionskursen vara marknadsmässiga villkor.

Central värdepappersförvaring

Aerocrines bolagsordning innehåller ett s.k. avstämningsförbehåll och Bolagets aktier är anslutna till det elektroniska värdepapperssystemet med Euroclear (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm) som central värdepappersförvarare. Aktierna är registrerade på person. Inga aktiebrev har utfärdats för aktierna eller kommer att utfärdas för de nya aktierna. ISIN-koden för aktierna i Aerocrine är SE0000434292.

Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägare i Bolaget som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Styrelsen känner inte heller till några överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Utdelningspolicy

Historiskt har ingen utdelning utbetalats och förslag om utdelning till aktieägarna kommer inte att lämnas förrän långsiktig lönsamhet har uppnåtts.

| Utdelningshistorik | 2013 | 2012 |
|--------------------------|------|------|
| Utdelning per aktie, SEK | - | - |

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclears försorg. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt (ii) Bolagets och Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den s.k. försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än styrelsen föreslagit eller godkänt.

Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Aerocrine avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden endast genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Aerocrine. Varken aktiebolagslagen eller Aerocrines bolagsordning innehåller några restriktioner avseende rätt till utdelning till aktieägare utanför Sverige. Utöver eventuella begränsningar som följer av bank- eller clearingsystem i berörda jurisdiktioner, sker utbetalning till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare med hemvist i Sverige. För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt, se avsnittet ”Vissa skattefrågor i Sverige”.

BOLAGSORDNING²¹

§ 1 Firma

Bolagets firma är Aerocrine AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Solna stad.

§ 3 Ändamål

Bolaget skall bedriva utveckling, tillverkning och försäljning av utrustning och preparat för medicinsk diagnostik samt annan därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall vara lägst 100 000 000 kronor och högst 400 000 000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 200 000 000 och högst 800 000 000.

§ 6 Styrelse

Styrelsen består av minst fem och högst tolv ledamöter och högst tio suppleanter.

§ 7 Revisorer

Bolaget skall ha en eller två revisorer med eller utan suppleanter. Uppdraget som revisor skall gälla till slutet av den årsstämma som hålls under det fjärde räkenskapsåret efter det då revisorn utsågs.

§ 8 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Dagens Nyheter.

§ 9 Deltagande i bolagsstämma

För att få delta i bolagsstämma skall aktieägare göra en anmälan härom till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman. Aktieägare får medföra ett eller två biträden till bolagsstämman dock endast om aktieägaren på sätt som anges ovan anmäler det antal biträden denne har för avsikt att medföra.

§ 10 Bolagsstämma

Årsstämma skall hållas årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämma skall följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Godkännande av dagordning
4. Val av en eller två justeringsmän
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut
 - (a) om fastställelse av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
 - (b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen

²¹ Antagen vid extra bolagsstämma den 7 januari 2015.

(c) om ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöter och verkställande direktör

8. Beslut om antal styrelseledamöter
9. Beslut om arvode till styrelsen
10. Val av styrelse
11. Beslut om antal revisorer (om tillämpligt)
12. Beslut om arvode till revisorer (om tillämpligt)
13. Val av revisorer (om tillämpligt)
14. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 11 Ort för bolagsstämma

Bolagsstämma kan hållas i Stockholm eller i Solna.

§ 12 Räkenskapsår

Räkenskapsåret omfattar tiden 1 januari – 31 december.

§ 13 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

Allmän bolags- och koncerninformation

Bolagets firma (tillika handelsbeteckning) är Aerocrine AB (publ). Aerocrines organisationsnummer är 556549-1056 och styrelsen har sitt säte i Solna kommun. Bolaget bildades i Sverige den 22 oktober 1997 och registrerades hos Bolagsverket den 24 november 1997. Bolaget har bedrivit verksamhet sedan dess. Bolaget är ett publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Aerocrine är moderbolag i Koncernen, som består av fem rörelsedrivande enheter i fem länder. I tabellen nedan redovisas koncernföretagen.

| Dotterföretag | Land | Andel aktier och röster, % |
|------------------------------|----------------|----------------------------|
| Aerocrine AG | Tyskland | 100 |
| Aerocrine ESOP AB | Sverige | 100 |
| Aerocrine Inc. | USA | 100 |
| Aerocrine International GmbH | Schweiz | 100 |
| Aerocrine Ltd | Storbritannien | 100 |

Väsentliga avtal

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som Aerocrine ingått under de senaste två åren samt andra avtal som Aerocrine ingått och som innehåller rättigheter eller förpliktelser som är av väsentlig betydelse för Aerocrine (i båda fallen med undantag för avtal som ingåtts i den löpande affärsverksamheten).

Kreditavtal

Aerocrine har den 29 april 2013 ingått ett kreditavtal om 35 miljoner USD med ROS Acquisition Offshore LP (ett bolag närstående till OrbiMed Advisors LLC) som administratör och säkerhetsagent för långivarna, och ROS Acquisition Offshore LP och Novo A/S som långgivare ("**Kreditavtalet**"). Bolaget och vissa av dotterbolagen har givit administratören säkerhet i tillgångar (inklusive bland annat säkerhet i dotterbolagsaktier, konton, företagsinteckningar och immaterialrättsliga tillgångar). Avbetalningar enligt Kreditavtalet består av ränte- och milestone-betalningar och hela det nominella beloppet förfaller till betalning vid utgången av lånets löptid. Kreditavtalet innebär att Aerocrine inte kan välja att återbetala lånet i förtid före den 29 april 2016.

Den seniora kreditfaciliteten ("**Kredit**") förfaller till betalning den 29 april 2020 och hela Krediten ska återbetalas på förfallodagen. Inga ytterligare lån eller betalningar till låntagaren kan beviljas under Kreditavtalet. Med undantag för vissa avtalade obligatoriska förtida återbetalningar får inga betalningar eller förtida återbetalningar ske under de tre första åren av Kreditens löptid. Krediten löper med en årlig ränta motsvarande 12,5 procent, vilken i händelse av en uppsägningsgrund kommer att öka till 15,5 procent. Utöver de kvartalsvisa räntebetalningarna ska Bolaget under Kreditens löptid på årlig basis genomföra överenskomna milestone-betalningar till långivarna. Den första milestone-betalningen förfaller till betalning den 31 december 2014 och den sista den 31 december 2019. Den sammanlagda summan av de sex milestone-betalningarna uppgår till 5,308 miljoner USD.

Kreditavtalet innehåller såväl utfästelser och garantier som åtaganden. Exempelvis ålägger Kreditavtalet Bolaget och dess dotterbolag betydande restriktioner avseende bland annat möjligheten att ta upp andra lån, ställa viss säkerhet, bedriva annan verksamhet och göra vissa investeringar. Avtalet innehåller även så kallade covenanter som anger en lägsta likviditet varvid Bolaget i slutet av varje kvartal ska ha 11,5 miljoner USD på ett kontrollerat konto samt en change of control-klausul vilken triggas exempelvis av en eller en serie av händelser som medför att en person (eller i vissa fall några personer) förvärvar aktier motsvarande mer än 40 procent av rösterna i Bolaget. Förekomsten av brott mot covenanterna och/eller en change of control-händelse, liksom till exempel förekomsten av väsentligt negativa förändringar, utgör några av flera uppsägningsgrunder som ger administratören en rätt att säga upp hela eller delar av det utestående kapitalbeloppet under Krediten och eventuella andra förpliktelser till betalning tillsammans med därmed sammanhängande straffavgifter för förtida återbetalning. Följden av en sådan acceleration skulle vara att Aerocrine skulle vara skyldigt att erlagga en straffavgift motsvarande 50 procent av det belopp som återbetalas i förtid. Om förtida återbetalning sker av lånet i dess helhet ska dock avdrag från straffavgiften göras för ränta och milestone-betalningar som redan erlagts.

Tecknings- och garantiåtaganden m.m.

Novo A/S ("**Novo**")²² och Apo Asset Management GmbH ("**Apo**"), som tillsammans innehar 26,2 procent av aktierna och rösterna i Bolaget, har förbundit sig att teckna sina *pro rata*-andelar i nyemissionen. Därutöver har

²² Tuborg Havnevej 19, DK 2900 Hellerup, Danmark.

Aerocrine erhållit garantiåtaganden från Novo, Apo, Arbejdsmarkedets Tillægspension ("ATP")²³, Myacom Investment AB, Schött & Tour Capital AB, Shaps Capital AB samt SSE Opportunities Ltd.²⁴ Samtliga tecknings- och garantiåtaganden är villkorade bland annat av att Novo erhåller dispens från budplikt från Aktiemarknadsnämnden för det fall dess ägarandel överstiger 30 procent till följd av ett infriande av dess tecknings- respektive garantiåtagande i nyemissionen. Novo har erhållit sådan dispens.

Novo har garanterat teckning av nya aktier upp till en ägarandel om 39,9 procent av totalt antal aktier efter nyemissionen, dock maximalt upp till ett belopp om 25 miljoner USD (cirka 185 miljoner SEK) (inkluderande betalning för aktier som tecknas med stöd av teckningsrätter). ATP har garanterat teckning av nya aktier upp till en ägarandel om 19,9 procent av totalt antal aktier efter nyemissionen, dock maximalt upp till ett belopp motsvarande 20 miljoner USD (cirka 150 miljoner SEK). Övriga garanter har garanterat teckning i enlighet med tabellen nedan. Tilldelning kommer att ske enligt vad som anges under rubriken "Tilldelning vid teckning utan företrädesrätt" i avsnittet "Villkor och anvisningar".

| Garant | Befintligt innehav | Teckningsåtagande (företrädesrätt), andel av nyemissionen, % | Garantiåtagande, SEK | Garantiåtagande, andel av nyemissionen, % | Totalt åtagande, andel av nyemissionen, % |
|---|--------------------|--|----------------------|---|---|
| Novo A/S ²⁵ | 39 160 713 | 25,3 | 12 526 219,96 | 2,8 | 28,1 |
| Arbejdsmarkedets Tillægspension ²⁶ | - | - | 78 143 845,04 | 17,6 | 17,6 |
| Apo Asset Management GmbH ²⁵ | 1 407 000 | 0,9 | 5 391 910 | 1,2 | 2,1 |
| Myacom Investment AB ²⁶ | - | - | 10 000 000 | 2,2 | 2,2 |
| Schött & Tour Capital AB ²⁷ | - | - | 10 000 000 | 2,2 | 2,2 |
| Shaps Capital AB ²⁸ | - | - | 12 000 700 | 2,7 | 2,7 |
| SSE Opportunities Ltd ²⁹ | - | - | 21 999 999,76 | 4,9 | 4,9 |

²⁵) Om inga andra aktieägare eller investerare än de som anges i denna tabell deltar i nyemissionen och som en följd av gällande tilldelningsprinciper (inklusive Novos och ATP:s begränsningar vad gäller aktieinnehav).

Åtagandet från Novo och ATP ingicks i samband med styrelsens nyemissionsbeslut den 27 november 2014 och är, utöver ovan angivna villkor, villkorat av att Novo respektive ATP kan frånträda sina åtaganden för det fall en väsentlig negativ händelse inträffar. Åtagandena från Apo, Myacom Investment AB, Schött & Tour Capital AB, Shaps Capital AB samt SSE Opportunities Ltd ingicks den 18 december 2014 och är, utöver ovan angivna villkor, villkorade av att Novos och ATP:s åtaganden fullföljs. För de sistnämnda åtagandena utgår en marknadsmässig ersättning om totalt cirka 4,8 miljoner SEK. Ingen ersättning har efterfrågats av eller betalats till Novo eller ATP. Om inte några andra aktieägare och övriga investerare deltar i nyemissionen motsvarar tecknings- och garantiåtagandena cirka 60 procent av nyemissionens totala belopp.

Aerocrines VD och koncernchef Scott Myers, som innehar 619 438 aktier i Aerocrine, har underrättat Bolaget att han avser teckna sin *pro rata*-andel i nyemissionen.

Ej säkerställda åtaganden

Ovan nämnda tecknings- och garantiåtaganden är inte säkerställda. Följaktligen finns det en risk att en eller flera av de ovan nämnda parterna helt eller delvis inte kommer att kunna uppfylla sina respektive åtaganden. Se även "Teckningsförbindelser och emissionsgarantier" under avsnittet "Riskfaktorer".

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Koncernen bedriver verksamhet i flera länder och inom ramen för den löpande verksamheten blir Koncernen från tid till annan föremål för tvister, krav och administrativa förfaranden. Aerocrine har dock inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som

²³ Kongens Vænge 8, DK-3400 Hillerød, Danmark.

²⁴ Som offentliggjordes av Bolaget den 12 december 2014 har Tredje AP-fonden frånträtt sitt tidigare tecknings- och garantiåtagande.

²⁵ Richard-Oskar-Mattern-Str. 6, 40547 Düsseldorf, Tyskland.

²⁶ Torstensongatan 3, 114 56 Stockholm, Sverige.

²⁷ Mäster Samuelsgatan 3, 111 44 Stockholm, Sverige.

²⁸ Mailbox 642, 114 11 Stockholm, Sverige.

²⁹ 555 Madison Avenue, New York, NY, 10022, USA.

Aerocrine är medvetet om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Aerocrines finansiella ställning eller lönsamhet.

Transaktioner med närstående

Aerocrine tillämpar IAS 24 Upplysningar om närstående.

Sedan utgången av räkenskapsåret 2013 har ränta om 6,3 miljoner SEK betalats till Novo. I balansräkningen per den 30 september 2014 uppgår bokförd låneskuld till Novo till 70,3 miljoner SEK. Detta är hänförligt till den under 2013 genomförda kombinerade låne- och emissionsfinansieringen i vilken lånedelen tecknades av OrbiMed och Novo.

Inga transaktioner mellan Aerocrine och närstående som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Bolaget har ägt rum sedan den 30 september 2014. För information om ersättning till styrelsens ledamöter och koncernledningen, se avsnittet ”Styrelse, koncernledning och revisor”.

Rådgivare

Aerocrines finansiella rådgivare i samband med nyemissionen är ABG Sundal Collier AB. Den finansiella rådgivaren (samt till den närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank- finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Aerocrine för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.

Mannheimer Swartling Advokatbyrå AB är Aerocrines legala rådgivare i samband med nyemissionen.

Införlivande genom hänvisning m.m.

Reviderade historiska finansiella räkenskaper för räkenskapsåren 2012 och 2013 har upprättats i enlighet med förordning nr 1606/2002.

Aerocrines finansiella rapporter för räkenskapsåren 2012 och 2013 samt för perioden januari–september 2014 utgör en del av detta prospekt och ska läsas som en del därav. Dessa finansiella rapporter återfinns i Aerocrines årsredovisningar för räkenskapsåren 2013 och 2012 där hänvisning görs till följande sidor:

- Årsredovisning 2013: rapport över totalresultatet, balansräkning, förändringar i eget kapital, kassaflödesanalyser, noter till koncernredovisningen och revisionsberättelse, s. 18–21, 27–50 och 52.
- Årsredovisning 2012: rapport över totalresultatet, balansräkning, förändringar i eget kapital, kassaflödesanalyser, noter till koncernredovisningen och revisionsberättelse, s. 11–14, 20–43 och 52.

De delar av den finansiella informationen som inte har införlivats genom hänvisning är antingen inte relevanta för en investerare eller återfinns på annan plats i prospektet. Den finansiella rapporten för perioden januari–september 2014 hänvisas till i sin helhet.

Aerocrines årsredovisningar för räkenskapsåren 2013 och 2012 har reviderats av Bolagets revisor. Aerocrines delårsrapport för perioden januari–september 2014 har översiktligt granskats av Bolagets revisor och granskningsrapporten är fogad till delårsrapporten.

Förutom den översiktliga finansiella informationen i avsnittet ”Utvald finansiell information”, som har hämtats från Aerocrines reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2013 och 2012 och den översiktligt granskade delårsrapporten för perioden januari–september 2014 har ingen information i detta prospekt granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Tillgängliga handlingar

Följande handlingar finns tillgängliga i elektronisk form på Aerocrines hemsida, www.aerocrine.se. Kopior av handlingarna hålls också tillgängliga på Aerocrines huvudkontor på Råsundavägen 18, 8:e våningen, 169 67 Solna under prospektets giltighetstid (ordinarie kontorstid på vardagar).

- Aerocrines bolagsordning.
- Aerocrines årsredovisningar för räkenskapsåren 2012 och 2013 (inklusive revisionsberättelser).
- Aerocrines delårsrapport för perioden januari–september 2014.

VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan följer en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser av det aktuella erbjudandet att teckna nya aktier till innehavare av aktier i Bolaget. Sammanfattningen gäller endast obegränsat skattskyldiga fysiska personer och aktiebolag om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning i Sverige och är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen omfattar inte (i) värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet, (ii) de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier eller teckningsrätter som anses näringsbetingade, (iii) de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit s.k. fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av s.k. kvalificerade andelar i fåmansföretag, eller (iv) aktier eller teckningsrätter som förvaras på ett s.k. investeringssparkonto och som omfattas av särskilda regler för schablonbeskattning. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investeringsfonder, investmentföretag och försäkringsföretag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje innehavare av aktier och teckningsrätter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Obegränsat skattskyldiga

Med ”obegränsat skattskyldig” avses här innehavare av aktier eller andra delägarätter som är (a) en fysisk person som bor eller stadigvarande vistas i Sverige eller som har en väsentlig anknytning till Sverige, eller (b) en juridisk person som anses vara en svensk juridisk person i enlighet med svensk lag.

Fysiska personer

Kapitalvinstbeskattning

När marknadsnoterade aktier eller andra delägarätter, till exempel teckningsrätter i Bolaget, säljs eller på annat sätt avyttras kan en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust uppstå. Kapitalvinster beskattas i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet (för särskild information om omkostnadsbeloppet för teckningsrätter se ”Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter” nedan).

Omkostnadsbeloppet för alla delägarätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Det bör noteras att BTA (betalda tecknade aktier) därvid inte anses vara av samma slag och sort som de aktier vilka berättigade till företräde i nyemissionen förrän beslutet om nyemission registrerats vid Bolagsverket. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarätter är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter, förutom andelar i investeringsfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder. Kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Skatt på utdelning

För privatpersoner beskattas utdelning i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls normalt preliminärskatt avseende utdelning med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden, eller när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

Utnyttjande av teckningsrätter utlöser ingen beskattning. För aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen, och därför avyttrar sina teckningsrätter, uppstår en kapitalvinst eller kapitalförlust.

Teckningsrätter som grundas på innehav av befintliga aktier anses anskaffade för 0 SEK. Hela försäljningsersättningen, efter avdrag för utgifter för avyttringen, ska således tas upp till beskattning. Schablonmetoden får inte tillämpas i detta fall. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

För teckningsrätter som förvärvats genom köp eller på liknande sätt (det vill säga som inte erhållits baserat på innehav av befintliga aktier) utgör vederlaget anskaffningsutgift. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp ska i sådant fall beaktas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier. Schablonmetoden får användas vid avyttring av marknadsnoterade teckningsrätter i detta fall.

En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs, och därför förfaller, anses avyttrad för 0 SEK.

Aktiebolag

Skatt på kapitalvinster och utdelning

För ett aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som för fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana värdepapper. En sådan kapitalförlust kan även kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att villkoren för att lämna koncernbidrag mellan bolagen är uppfyllda. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

Utnyttjande av teckningsrätter utlöser ingen beskattning. För aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen och avyttrar sina teckningsrätter uppstår en kapitalvinst eller en kapitalförlust.

Teckningsrätter som grundas på innehav av befintliga aktier anses anskaffade för 0 SEK. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen ska således tas upp till beskattning. Schablonmetoden får inte tillämpas i detta fall. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

För teckningsrätter som förvärvats genom köp eller på liknande sätt (det vill säga som inte erhållits baserat på innehav av befintliga aktier) utgör vederlaget anskaffningsutgift. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp ska i sådant fall beaktas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier. Schablonmetoden får användas vid avyttring av marknadsnoterade teckningsrätter i detta fall.

En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för 0 SEK.

Särskilda skattefrågor för innehavare av aktier och teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Med "begränsat skattskyldig" avses här innehavare av aktier eller andra delägarätter som är (a) en fysisk person som inte är bosatt eller stadigvarande vistas i Sverige och som inte har någon koppling till Sverige annat än genom hans/hennes investering i aktierna, eller (b) en juridisk person som inte anses vara en svensk juridisk person i enlighet med svensk lag.

Kupongskatt

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade föreligger. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear Sweden, eller beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Erhållandet av teckningsrätter medför inte någon kupongbeskattning.

I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

Kapitalvinstbeskattning

Innehavare av aktier och teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av sådana

värdepapper. Enligt en särskild skatteregel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid försäljning av vissa värdepapper (såsom aktier, BTA och teckningsrätter) om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder. Innehavare kan bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

ÖVERLÅTELSEBEGRÄNSNINGAR

Tilldelningen av teckningsrätter och erbjudandet att teckna nya aktier i Bolaget med eller utan stöd av teckningsrätter ("Erbjudandet") till personer som bor eller är medborgare i andra länder än Sverige kan påverkas av lagstiftningen i sådana jurisdiktioner. Investerare bör anlita professionella rådgivare för att bedöma om det erfordras myndighets- eller andra tillstånd eller om andra formella krav måste iaktas för att de ska kunna utnyttja teckningsrätter eller teckna nya aktier utan stöd av teckningsrätter.

ALLMÄNT

Aerocrine har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten av de nya aktier som omfattas av Erbjudandet (genom utnyttjande av teckningsrätter eller på annat sätt) i någon annan jurisdiktion än Sverige. Mottagande av detta prospekt utgör inte något erbjudande i jurisdiktioner där det skulle vara otillåtet att lämna ett erbjudande och, om så är fallet, är detta prospekt endast avsett i informationssyfte och får inte kopieras eller vidarebefordras.

Utöver vad som anges i detta prospekt ska en investerare som mottar en kopia av prospektet i någon annan jurisdiktion än Sverige inte betrakta prospektet som en inbjudan eller ett erbjudande. Investeraren får inte heller under några omständigheter handla med teckningsrätter, betalda tecknade aktier eller nya aktier som tilldelas eller erbjuds i Erbjudandet ("**Värdepapper**"), såvida inte en sådan inbjudan eller ett sådant erbjudande lagligen kan lämnas till investeraren, eller Värdepappren lagligen kan handlas utan att krav på registrering eller andra legala krav uppfylls, i den berörda jurisdiktionen.

En investerare som mottar en kopia av detta prospekt bör följaktligen inte skicka eller på annat sätt distribuera prospektet, och inte heller överlåta Värdepappren, till någon person eller i eller till någon jurisdiktion där det kan innebära en överträdelse av lokal värdepapperslagstiftning eller lokala föreskrifter. Om en investerare vidarebefordrar prospektet till någon sådan jurisdiktion (oavsett om det sker enligt avtal, lagkrav eller av annan anledning) ska investeraren göra mottagaren uppmärksam på innehållet i detta avsnitt. Om inte annat uttryckligen framgår av detta prospekt gäller följande:

- Värdepapper som tilldelas respektive erbjuds i Erbjudandet får inte erbjudas, tecknas, säljas eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Singapore, Sydafrika, USA eller annan jurisdiktion där det inte är tillåtet att erbjuda Värdepappren eller där sådan handling skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder utöver vad som följer av svensk lag (en "**Obehörig Jurisdiktion**", tillsammans "**Obehöriga jurisdiktioner**");
- prospektet får inte skickas till någon person i någon Obehörig Jurisdiktion; samt
- tilldelningen av teckningsrätter på ett värdepapperskonto som tillhör en aktieägare eller annan person i en Obehörig Jurisdiktion eller en medborgare i en Obehörig Jurisdiktion ("**Obehöriga Personer**") utgör inte ett erbjudande av nya aktier till sådan person och Obehöriga Personer får inte utnyttja teckningsrätter.

Om en investerare tecknar, mottar, överför, handlar eller på annat sätt genomför transaktioner med Värdepapper kommer sådan investerare anses ha lämnat eller, i vissa fall, bli ombedd att lämna bland annat följande utfästelser och garantier till Aerocrine och dess uppdragstagare (såvida inte Aerocrine avstår från detta krav):

- att investeraren inte befinner sig i någon Obehörig Jurisdiktion;
- att investeraren inte är en Obehörig Person;
- att investeraren inte agerar och inte har agerat på uppdrag av, eller till förmån för, en Obehörig Person;
- att investeraren – såvida denne inte är en befintlig aktieägare och en s.k. *qualified institutional buyer* enligt definitionen i, och i enlighet med, Rule 144A under United States Securities Act från 1933 ("**Securities Act**") – befinner sig utanför USA och att eventuella personer som denne agerar på uppdrag av, eller till förmån för, på icke-diskretionär grund befinner sig utanför USA samt att investeraren och eventuella sådana andra personer vid förvärvet kommer att befinna sig utanför USA;
- att investeraren är införstådd med att Värdepappren varken har eller kommer att registreras enligt Securities Act och att de inte får erbjudas, tecknas, utnyttjas, pantsättas, säljas, återförsäljas, tilldelas, levereras eller på annat sätt överföras inom USA, eller på uppdrag av eller till förmån för personer som befinner sig i USA, förutom enligt ett undantag från, eller genom en transaktion som inte är föremål för, registrering enligt Securities Act; och

- att investeraren lagligen får erbjudas, utnyttja, teckna och mottaga Värdepapper i den jurisdiktion där vederbörande är bosatt eller för närvarande befinner sig.

Aerocrine och dess uppdragstagare kommer att förlita sig på investerarens utfästelser och garantier. Tillhandahållande av felaktig information eller efterföljande överträdelse av dessa utfästelser och garantier kan medföra skadeståndsskyldighet för investeraren.

Om en person agerar på uppdrag av en innehavare av teckningsrätter (till exempel som förvaltare, förmyndare eller god man) ska sådan person lämna Aerocrine ovan nämnda utfästelser och garantier såvitt avser utnyttjande av teckningsrätter för innehavarens räkning. Om sådan person inte lämnar eller inte kan lämna ovan nämnda utfästelser och garantier, är Aerocrine inte skyldigt att verkställa någon tilldelning av Värdepapper till sådan person eller den person på vars uppdrag denne agerar.

Med beaktande av de särskilda restriktioner som redovisas nedan är investerare (inklusive deras förvaltare, förmyndare och gode män) som befinner sig utanför Sverige samt vill utnyttja, handla med eller teckna Värdepapper själva ansvariga för att tillämplig lagstiftning i relevanta jurisdiktioner följs fullt ut, inklusive inhämtande av eventuella erforderliga myndighets- eller andra tillstånd, iakttagande av eventuell annan formalia samt erläggande av eventuella skatter i sådana jurisdiktioner.

Informationen i detta avsnitt är endast avsedd som en allmän vägledning. Råder det tvivel om en investerare har rätt att utnyttja teckningsrätter eller teckna aktier bör investeraren omgående anlita professionella rådgivare.

Såvitt avser aktieägare som på avstämningsdagen den 12 januari 2015 innehar aktier i Bolaget genom förvaltare kommer teckningsrätter initialt att utbokas till respektive förvaltare för sådana aktieägares räkning. Förvaltare får inte utnyttja teckningsrätter på uppdrag av person som befinner sig i en Obehörig Jurisdiktion eller på uppdrag av någon Obehörig Person och kan avkrävas intyg om detta i samband med att teckningsrätter utnyttjas.

Med vissa undantag får förvaltare inte skicka prospektet eller annan information om Erbjudandet till någon Obehörig Jurisdiktion eller Obehörig Person. Utbokning av teckningsrätter till personer i Obehöriga Jurisdiktioner eller Obehöriga Personer utgör inget erbjudande av Värdepapper till sådana personer. Förvaltare, till exempel banker och fondkommissionärer samt andra finansiella mellanhänder, med innehav för Obehöriga Personers räkning kan överväga att sälja en del eller samtliga teckningsrätter för dessa personers räkning i den utsträckning som detta är tillåtet enligt överenskommelse med dessa personer och tillämplig lag samt överföra nettolikviden till dessa personers konton.

Med vissa undantag kommer instruktioner om teckning som skickats från eller poststämplat i någon Obehörig Jurisdiktion att anses vara ogiltiga och Värdepapper kommer inte att levereras till mottagare i Obehöriga Jurisdiktioner. Aerocrine förbehåller sig rätten att bortse från eller häva teckning som sker på uppdrag av personer som uppgett adress i en Obehörig Jurisdiktion för teckning eller leverans av Värdepapper, som inte kan utfästa eller garantera att de inte befinner sig i någon Obehörig Jurisdiktion och inte är en Obehörig Person, som inte agerar på diskretionär grund för sådana personers räkning, eller som Aerocrine eller dess uppdragstagare uppfattar har undertecknat sin instruktion om teckning i, eller avsänt den från, en Obehörig Jurisdiktion. Vidare förbehåller sig Aerocrine rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara utnyttjande eller påstått utnyttjande av teckningsrätter som förefaller har genomförts, verkställts eller avsänts på ett sätt som kan inbegripa en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

Oaktat vad som i övrigt föreskrivs i detta prospekt förbehåller sig Aerocrine rätten att tillåta en innehavare att utnyttja teckningsrätter om Aerocrine efter eget bestämmande bedömer att transaktionen ifråga är undantagen från, eller inte föremål för, de lagar eller föreskrifter som föranleder de aktuella restriktionerna. Tillämpliga undantag i vissa jurisdiktioner beskrivs nedan. I dessa fall åtar sig Aerocrine inget ansvar för eventuella åtgärder som innehavaren vidtar eller för konsekvenser som denne kan förorsakas genom att Aerocrine tillåter innehavarens utnyttjande av teckningsrätter.

Varken Aerocrine, Lead Manager eller någon av deras respektive företrädare lämnar någon utfästelse gentemot någon mottagare, tecknare eller förvärvare av Värdepapper avseende lagenligheten av sådana personers investeringar i Värdepapper i förhållande till tillämpliga lagar. Varje investerare bör anlita sina egna rådgivare och göra en oberoende bedömning av de rättsliga, skattemässiga, affärsmässiga, ekonomiska och övriga följderna av en teckning eller ett förvärv av Värdepapper.

En investering i Värdepapper är förenad med risker. Se avsnittet ”Riskfaktorer” för en redogörelse för vissa risker som bör beaktas av potentiella investerare inför en investering i Värdepapper.

USA

Värdepappren har inte registrerats, och kommer inte att registreras, enligt Securities Act eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, tecknas, utnyttjas, pantsättas, säljas, upptas, återförsäljas, tilldelas, levereras eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, inom USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från registreringskraven i Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Värdepappren erbjuds utanför USA med stöd av Regulation S under Securities Act. Eventuellt erbjudande av Värdepapper i USA kommer endast att lämnas i enlighet med ett undantag från registrering enligt Securities Act i en transaktion som inte utgör ett erbjudande till allmänheten till ett begränsat antal befintliga aktieägare som (i) antingen bedöms vara *qualified institutional buyers* enligt definitionen i Rule 144A under Securities Act ("QIB") eller som Aerocrine enligt sin egen skönsmässiga bedömning finner vara kvalificerade nog för att kunna erbjudas Värdepapper utan risk för att utlösa registreringskrav enligt Securities Act ("Annan Kvalificerad Investerares"), och (ii) har undertecknat och skickat ett så kallat *investor letter*, godtagbart till form och innehåll, till Aerocrine.

Följaktligen kommer detta dokument, med vissa begränsade undantag, inte att skickas till, och inga teckningsrätter tilldelas, någon aktieägare med adress i USA. Dessutom förbehåller sig Aerocrine och Lead Manager rätten att bortse från instruktioner avseende Värdepapper från, eller på uppdrag av, innehavare av VP-konton med adress i USA.

Värdepappren har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission (SEC), någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om Erbjudandet respektive riktigheten och tillförlitligheten av detta dokument. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

Genom att ta emot detta prospekt eller genom att teckna Värdepapper kommer varje person till vilken Värdepapper distribueras, erbjuds eller försäljs inom USA anses ha utfäst och godkänt, för egen räkning och för eventuella investerare åt vilka personen tecknar Värdepapper, bland annat att:

1. vederbörande är en befintlig aktieägare och QIB enligt definitionen i Rule 144A i Securities Act eller Annan Kvalificerad Investerares när prospektet mottas och vid den tidpunkt då teckningsrätten utnyttjas.
2. vederbörande är medveten om och tillstår att Värdepappren inte har registrerats och inte heller kommer att registreras i enlighet med Securities Act, och att de inte direkt eller indirekt får erbjudas, säljas eller utnyttjas i USA utom i enlighet med punkt 4 nedan.
3. vederbörande är medveten om att teckningsrätter endast kan överlåtas, överföras eller säljas utanför USA med stöd av Regulation S under Securities Act.
4. som köpare i en så kallad private placement av värdepapper vilka inte har registrerats enligt Securities Act har vederbörande förvärvat teckningsrätter och förvärvar vederbörande nya aktier vid utnyttjandet av sådana teckningsrätter för egen räkning eller för en eller flera andra QIBs räkning för vilka den agerar som vederbörligen auktoriserad förvaltare eller ombud med ensam bestämmanderätt över investeringar och med full behörighet att vid varje investeringstillfälle göra de utfästelser och bekräftelser och ingå de överenskommelser som anges häri utan syfte att återförsälja eller distribuera några sådana teckningsrätter eller nya aktier som kan emitteras vid dessa teckningsrätters utnyttjande.
5. vederbörande förstår och samtycker till att inga erbjudanden om eller utnyttjande av dessa teckningsrätter görs enligt Rule 144A, även om teckningsrätterna endast erbjuds till QIBs eller Annan Kvalificerad Investerares och teckningsrätterna endast får utnyttjas av QIBs och Annan Kvalificerad Investerares, och att om den eller någon annan QIB för vilken den handlar, enligt punkt 4 ovan, eller någon annan förvaltare eller något annat ombud som företräder en sådan investerare i framtiden beslutar sig för att erbjuda, sälja, överlämna, pantsätta eller på annat sätt överföra teckningsrätter eller nya aktier som har emitterats vid utnyttjandet av teckningsrätter, kommer denna och sådan annan person göra detta endast (i) till följd av ett giltigt så kallat "registration statement" enligt Securities Act, (ii) till en QIB genom en transaktion som uppfyller kraven i Rule 144A, (iii) utanför USA enligt Rule 904 i Regulation S under Securities Act genom en "offshore transaction" eller (iv) utifall nya aktier emitterats vid utnyttjandet av teckningsrätter, i enlighet med Rule 144 i Securities Act, och i varje enskilt fall i överensstämmelse med varje tillämplig värdepapperslagstiftning i varje delstat och territorium i USA och andra jurisdiktioner.

Vederbörande är medveten om att inga utfästelser kan lämnas om möjligheten att vid en återförsäljning av nya aktier utnyttja undantaget enligt Rule 144 i Securities Act.

6. vederbörande förstår att så länge nya aktier vilka emitterats vid utnyttjandet av teckningsrätterna är så kallade "restricted securities" enligt amerikanska federala lagar om värdepapper får inga sådana nya aktier deponeras i något amerikanskt depåbevisarrangemang som har etablerats eller drivs av en depåbank annat än ett depåbevisarrangemang för "restricted securities", och att sådana nya aktier inte kan betalas eller handlas med genom Depository Trust Company eller något annat amerikanskt börs- eller clearingsystem.
7. vederbörande har erhållit en kopia av prospektet och har haft tillgång till den ekonomiska och övriga information om Aerocrine som den har ansett nödvändig för att kunna fatta ett eget investeringsbeslut att utnyttja teckningsrätter. Vederbörande bekräftar att varken Aerocrine eller Lead Manager eller någon person som företräder Aerocrine eller Lead Manager har gjort några utfästelser till vederbörande avseende Aerocrine eller Erbjudandet utöver de som framgår av prospektet. Vederbörande har innehaft och kommer att inneha allt emissionsmaterial, inklusive prospektet som denne erhåller direkt eller indirekt från Aerocrine eller Lead Manager i förtroende, och förstår att sådan information som mottagits endast är avsedd för vederbörande och inte får vidarebefordras eller kopieras. Vederbörande bekräftar att Värdepappren inte har erbjudits vederbörande av Aerocrine genom någon form av "general solicitation" eller "general advertising" (i den mening som avses i Regulation D under Securities Act).
8. vederbörande och varje annan QIB för vars räkning den förvärvar teckningsrätter eller nya aktier, inom ramen för sin normala verksamhet, investerar i eller förvärvar värdepapper som liknar Värdepappren, har sådan kunskap om och erfarenhet att denne är kapabel att bedöma förtjänster och risker med att förvärva teckningsrätter och nya aktier och är medveten om att vederbörande under en obegränsad tidsperiod måste bära risken med en investering i varje teckningsrätt och ny aktie samt kan bära denna risk. Vederbörande bekräftar att denne förvärvar teckningsrätter eller nya aktier för egen räkning, och för eventuella QIB:s.
9. vederbörande är medveten om att dessa utfästelser och åtaganden fordras enligt amerikansk värdepapperslagstiftning och ger Aerocrine och Lead Manager tillstånd att visa dessa utfästelser och vederbörandes *investor letter* för berörda parter i förvaltnings- eller domstolsförfaranden.
10. vederbörande, om denne i framtiden erbjuder, återförsäljer, pantsätter eller på annat vis överlåter Värdepapper, ska upplysa den efterföljande innehavaren om dessa överlåtelsebegränsningar.
11. vederbörande inte är närstående (enligt definitionen i Rule 501 (b) i Securities Act) till Aerocrine och inte agerar på uppdrag av närstående till Aerocrine.
12. vederbörande är medveten om och tillstår att Aerocrine, Lead Manager samt var och en av deras respektive närstående, representanter och andra kommer att förlita sig på att föregående utfästelser, och samtycken och bekräftelser är riktiga och korrekta.

Dessutom anses varje person som utnyttjar teckningsrätter eller annars tecknar nya aktier ha bekräftat och godkänt att:

- (a) den förlitar sig på prospektet när den granskar Aerocrine och villkoren i Erbjudandet, inklusive förtjänsterna och riskerna med Erbjudandet, när den fattar ett investeringsbeslut avseende Värdepappren, och
- (b) ingen person har tillstånd att lämna information eller göra utfästelser utöver de som finns i prospektet, och om sådan information lämnas eller sådana utfästelser görs ska de inte förlita sig på dem som om de godkänts av Aerocrine eller Lead Manager och inte heller kommer Aerocrine eller Lead Manager bära något ansvar för dem.

Personer som mottar prospektet underrättas härmed om att Aerocrine och andra säljare av Värdepapper kan komma att förlita sig på ett undantag från registreringskraven i Section 5 under Securities Act.

Fram till 40 dagar efter Erbjudandets påbörjande kan ett erbjudande, en försäljning eller en överlåtelse av teckningsrätter, betalda tecknade aktier eller nya aktier inom USA av en mäklare (oavsett om denne deltar i Erbjudandet eller inte) innebära en överträdelse av registreringskraven i Securities Act.

Genom att teckna eller förvärva Värdepapper kommer varje person till vilken Värdepapper distribueras, erbjuds eller försäljs utanför USA anses ha utfäst och godkänt, för egen räkning och för eventuella investerare åt vilka personen tecknar Värdepapper, att:

- vederbörande erhåller Värdepappren från Aerocrine genom en ”*offshore transaction*” enligt definitionen i Regulation S under Securities Act; och
- Värdepappren inte har erbjudits vederbörande av Aerocrine genom någon form av ”*directed selling efforts*” enligt definitionen i Regulation S under Securities Act.

INFORMATION ENDAST TILL PERSONER BOSATTA I NEW HAMPSHIRE

VARKEN DET FÖRHÅLLET ATT ETT REGISTRERINGS-DOKUMENT (*REGISTRATION STATEMENT*) ELLER EN ANSÖKAN OM LICENSIERING (*APPLICATION FOR A LICENSE*) HAR INGIVITS ENLIGT KAPITEL 421-B I NEW HAMPSHIRE REVISED STATUTES (“**RSA 421-B**”) I DELSTATEN NEW HAMPSHIRE ELLER DET FÖRHÅLLET ATT ETT VÄRDEPAPPER ÄR REGISTRERAT ELLER EN PERSON ÄR LICENSIERAD I DELSTATEN NEW HAMPSHIRE INNEBÄR ATT NEW HAMPSHIRE SECRETARY OF STATE BEDÖMT ATT DOKUMENTATION ENLIGT RSA 421-B ÄR KORREKT, FULLSTÄNDIG OCH EJ VILSELEDANDE. VARKEN SÅDANA FÖRHÅLLANDEN ELLER DET FÖRHÅLLET ATT DET FINNS ETT UNDANTAG FÖR ETT VÄRDEPAPPER ELLER EN TRANSAKTION INNEBÄR ATT SECRETARY OF STATE PÅ NÅGOT SÄTT HAR BEDÖMT, REKOMMENDERAT ELLER GODKÄNT NÅGON PERSON, VÄRDEPAPPER ELLER TRANSAKTION. DET ÄR OLAGLIGT ATT LÄMNA UTFÄSTELSER TILL POTENTIELLA KÖPARE, KUNDER ELLER KLIENTER I STRID MED INNEHÅLLET I DETTA STYCKE SAMT ATT ANSTIFTA DÄRTILL.

Avtal om sekretess

Mottagare av detta dokument i USA underrättas härmed om att detta dokument tillhandahålls på konfidentiell basis och får inte under några omständigheter reproduceras, vidarebefordras eller på annat sätt distribueras vidare, varken helt eller delvis. Vidare har mottagare enbart tillåtelse att använda detta dokument i syfte att överväga en teckning av Värdepapper och får inte röja innehållet i detta dokument eller använda någon information häri för något annat ändamål. Detta dokument är personligt för varje mottagare och utgör inte ett erbjudande till någon person eller till allmänheten att teckna eller på annat sätt förvärva Värdepapper. Mottagare av detta dokument godkänner ovanstående genom att ta emot detta dokument.

Verkställighet och delgivning

Aerocrine är ett svenskt aktiebolag. Majoriteten av Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare är bosatta utanför USA. En betydande del av Aerocrines respektive nämnda personers tillgångar finns utanför USA. Det är därför inte säkert att en investerare kan delge Aerocrine eller sådana personer en stämmningsansökan eller genom amerikanska domstolars försorg kan få till stånd verkställighet mot dem av amerikanska domar. Amerikanska domar och beslut om verkställighet avseende civilrättsligt ansvar enligt federala eller delstatliga värdepapperslagar i USA är inte direkt verkställbara i Sverige. USA och Sverige har inte träffat någon överenskommelse om ömsesidigt erkännande och verkställighet av civilrättsliga domar utöver skiljedomar. Därför kommer en slutlig dom avseende betalningsskyldighet som meddelats av en amerikansk domstol på grundval av civilrättsligt ansvar inte vara direkt verkställbar i Sverige. Om den vinnande parten väcker ny talan i en behörig svensk domstol kan den parten dock återropa den slutliga amerikanska domen i den svenska domstolen. Även om en federal eller statlig amerikansk dom mot Bolaget eller Koncernen varken kommer att erkännas eller verkställas av en svensk domstol, kan den tjäna som bevis i en liknande process i svensk domstol.

EES

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (“**EES**”) lämnas inget erbjudande till allmänheten av Värdepapper i andra länder än Sverige. I andra medlemsländer inom EES som har implementerat Prospektdirektivet kan ett erbjudande av Värdepapper endast lämnas till ”kvalificerade investerare” enligt definitionen i artikel 2.1 e) i Prospektdirektivet eller under andra förhållanden som inte föranleder krav på att Aerocrine offentliggör ett prospekt i aktuellt medlemsland enligt artikel 3 i Prospektdirektivet. Varje mottagare av detta prospekt kommer att anses ha utfäst och garanterat att de varken har eller kommer att lämna något erbjudande till allmänheten i något medlemsland i EES.

Med uttrycket ”erbjudande till allmänheten” avses definitionen i Artikel 2.1 d) i Prospektdirektivet. Med ”Prospektdirektivet” avses Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG samt varje relevant

implementeringsåtgärd (inklusive åtgärd för implementering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2010/73/EU om ändring av prospektdirektivet m.m.) i aktuellt medlemsland.

ANDRA JURISDIKTIONER

Värdepappren har inte registrerats, och kommer inte att registreras, i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Singapore, Sydafrika eller någon annan jurisdiktion utanför Sverige och får därför inte erbjudas, tecknas, utnyttjas, pantsättas, säljas, återförsäljas, levereras eller på annat sätt överlåtas direkt eller indirekt, i eller till någon sådan jurisdiktion annat än i sådana undantagsfall som inte skulle kräva prospekt enligt tillämpliga lagar och regler i sådan jurisdiktion.

ORDLISTA

Astma

Astma är ett inflammatoriskt syndrom som påverkar luftvägarna. Symptomen beror oftast på en begränsning av luftflödet (luftvägsobstruktion) som är reversibel, antingen spontant eller efter behandling. Obstruktionen beror på sammandragning av luftrörens muskler, samt svullnad och ökad bildning av slem i luftrören. Svårighetsgraden varierar från lätt till livshotande tillstånd. Astma delas traditionellt in i två olika typer: allergisk astma och icke-allergisk astma. Allergisk astma börjar oftast i barndomen, medan icke-allergisk astma är vanligare hos vuxna. Andra indelningar finns dock.

Anti-inflammatorisk medicin

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

CPT-kod

CPT-koden (*Current Procedural Terminology*) som utfärdas av Medicare (en av de största sjukförsäkringarna i USA och trendsättande för övriga sjukförsäkringar i USA) hjälper läkare som använder Aeroclines instrument att få ersättning för detta från nationella och privata försäkringssystem.

FDA

U.S. Food and Drug Administration, det amerikanska läkemedelsverket.

FeNO

Fractional Exhaled Nitric Oxide. Halten utandad NO som uttrycks i miljarddelar eller parts per billion (ppb), är den standardiserade metod som ska användas för mätning av utandad NO enligt riktlinjer som fastställdes av *American Thoracic Society* (ATS) och *European Respiratory Society* (ERS) i maj 2005.

Inflammation

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

KOL

Kroniskt obstruktiv lungsjukdom. Långvarig lungsjukdom med gradvis försämrad lungfunktion, ökad slembildning och/eller slemhinnsvullnad, så kallad rökarsjuka. KOL omfattar både emfysem och kronisk bronkit.

Kostnadsersättning

Återbetalningssystem, ersättning från sjukvårdsadministration för utförda tester.

MDD

Europeiska Rådets direktiv 93/42/EEG om medicintekniska produkter.

NO

Kvävemoxid, en gas.

Spirometri

Mätning av andningsfunktion genom mätning av utandad luftmängd och luftflödes hastighet i utandningen. Görs med särskild gasvolymmätare, så kallad spirometer.

ADRESSER

Aerocrine AB

Besöksadress

Råsundavägen 18, 8:e våningen
169 67 Solna

Postadress

Box 1024
171 21 Solna
Telefon: +46 8 629 07 80
www.aerocrine.se

Finansiell rådgivare

ABG Sundal Collier AB

Telefon: +46 8 5662 8600
www.abgsc.se

Legal rådgivare

Mannheimer Swartling Advokatbyrå AB

Telefon: +46 8 5950 6500
www.mannheimerswartling.se

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Telefon: +46 10 212 40 00
www.pwc.se

Aerocrine

www.aerocrine.se