

Styrelsens för Aerocrine AB förslag till beslut om (A.) införande av långsiktigt incitamentsprogram samt (B.) emission och godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner | *Proposal by the Board of Directors of Aerocrine AB on (A.) the implementation of a long-term incentive program, and (B.) the issuance and approval of transfer of warrants*

Bakgrund och motiv | *Background and reasons*

Styrelsen för Aerocrine AB ("Aerocrine") föreslår att extra bolagsstämman den 16 november 2011 beslutar om införande av ett långsiktigt incitamentsprogram ("LIP 2011") för Aerocrines ledande befattningshavare och övriga anställda samt andra nyckelpersoner (inklusive vetenskapliga och kliniska konsulter). LIP 2011 omfattar personaloptioner av tre serier (se punkt A nedan) samt säkringsåtgärder genom emission och godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner (se punkt B nedan). Styrelsen anser att förekomsten av ett effektivt aktie-relaterat samt tids- och aktiekursbaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare, övriga anställda och andra nyckelpersoner är av väsentlig betydelse för Aerocrines utveckling. Föreslaget program syftar till att skapa gemensamt fokus för berörda medarbetare och samarbetspartners i olika delar av Aerocrine. Det föreslagna programmet är också ett led i Aerocrines strategi att bygga upp och förstärka bolagets verksamhet och försäljning i USA, inklusive den nyligen genomförda rekryteringen av Scott Myers som ny VD. Det är även i ljuset av denna strategi som omfattningen på, och villkoren för, det föreslagna programmet ska ses. Förekomsten av ett incitamentsprogram på villkor som uppfattas som konkurrenskraftiga jämfört med dem som amerikanska arbetsgivare typiskt sett erbjuder bedöms vara en förutsättning för att möjliggöra erforderliga rekryteringar i USA och därmed fortsätta utvecklingen av Aerocrines amerikanska verksamhet. Vikten av detta understryks av de nyligen utgivna kliniska riktlinjerna från ATS (American Thoracic Society), som innehåller starka rekommendationer för den metod vid behandling av astma som Aerocrine har utvecklat. Det är styrelsens bedömning att det föreslagna programmet är nödvändigt för Aerocrines attraktivitet som arbetsgivare och samarbetspartner i såväl USA som övriga världen, och därigenom underlättar för Aerocrine att rekrytera och behålla nyckelmedarbetare som anses viktiga för Aerocrines fortsatta utveckling och ett maximerat aktieägarvärde.

LIP 2011 föreslås omfatta personaloptioner ("Personaloptioner") av tre serier ("Personaloption av Serie I", "Personaloption av Serie II" och "Personaloption av Serie III"). Personaloptioner av Serie I, med ett lösenpris baserat på aktiekursen vid tilldelningstidpunkten, ska tilldelas samtliga deltagare. Personaloptioner av Serie II, med ett lösenpris baserat på aktiens kvotvärde, ska därutöver tilldelas deltagare i Sverige och övriga länder där sådan tilldelning kan ske med rimliga skatteeffekter för deltagarna. Deltagare som av denna anledning inte kan tilldelas Personaloptioner av Serie II, vilket främst bedöms gälla anställda i USA, ska istället tilldelas Personaloptioner av Serie III. Jämfört med Personaloptioner av Serie II har Personaloptioner av Serie III också ett lösenpris baserat på aktiens kvotvärde, men andra villkor för utnyttjande. Personaloptioner av Serie III som tilldelas deltagare som är skattskyldiga i USA ska i amerikanskt skattehänseende behandlas som s.k. *restricted stock*. Av den totala tilldelningen ska lägst 75 % bestå av Personaloptioner av Serie I och resterande del av Personaloptioner av Serie II alternativt Serie III.

Styrelsen bedömer mot denna bakgrund att LIP 2011 – med hänsyn till villkor, förekomsten av andra incitamentsprogram och övriga omständigheter – är rimligt och fördelaktigt för både Aerocrine och dess aktieägare.

The Board of Directors of Aerocrine AB ("Aerocrine") proposes that the Extraordinary General Meeting on 16 November 2011 resolves to implement a long-term incentive program ("LIP 2011") for senior executives as well as other employees and key persons (including

scientific and clinical consultants). LIP 2011 will include three series of employee stock options (see Section A below) and hedging measures created through the issuance and approval of transfer of warrants (see Section B below). The Board of Directors considers the existence of an efficient share-related, time and share price performance-based, incentive program for senior executives, other employees and key persons to be of material importance to the growth of Aerocrine. The proposed program is aimed at creating a common focus for participating employees and partners in various divisions of Aerocrine. Furthermore, the proposed program is part of Aerocrine's strategy to build and strengthen the company's U.S. operations and commercial organization, including the recent recruitment of Scott Myers as the new CEO. It is also in light of this strategy the size and terms of the proposed program should be seen. It is deemed necessary to create an incentive program with terms and conditions that are perceived as being competitive with those U.S. employers typically offer so as to enable appropriate recruitment in the United States and thereby continue the development of Aerocrine's U.S. operations. The importance of this is underlined by the recent release of ATS (American Thoracic Society) clinical practice guidelines which strongly recommend the use of Aerocrine's method in the treatment of asthma. The Board of Directors is of the opinion that the proposed program is vital to the attraction of Aerocrine as an employer and partner, both in the United States and elsewhere, thereby facilitating the recruitment and retention of key persons who will be important to the continued growth of Aerocrine and to maximize the shareholder value.

It is proposed that LIP 2011 shall comprise employee stock options ("ESOs") of three series ("ESOs of Series I", "ESOs of Series II" and "ESOs of Series III"). ESOs of Series I, with an exercise price based on the share price at the time of allotment, will be allotted to all participants. In addition, ESOs of Series II, with an exercise price based on the quota value of the share, will be allotted to participants based in Sweden and other countries where such allotment can be made with reasonable tax consequences for the participants. Participants who for this reason cannot be allotted ESOs of Series II, primarily expected to concern employees in the United States, will instead be allotted ESOs of Series III. Compared to ESOs of Series II, ESOs of Series III also have an exercise price based on the quota value of the share, but different terms of exercise. For participants who are U.S. taxpayers, ESOs of Series III allotted to such participants shall be treated as restricted stock for United States tax purposes. Of the total allotment, at least 75% shall consist of ESOs of Series I and the remaining part of ESOs of Series II or, alternatively, Series III.

The Board of Directors believes that LIP 2011, in view of its terms, the presence of other incentive programs and other circumstances, is reasonable and advantageous for both Aerocrine and its shareholders.

A. Införande av LIP 2011 | Implementation of LIP 2011

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar om införande av LIP 2011 i enlighet med följande huvudsakliga villkor och riktlinjer.

1. LIP 2011 ska omfatta sammanlagt högst 10 000 000 Personaloptioner som vederlagsfritt ska tilldelas cirka 80 nuvarande samt, därutöver, även framtida, ledande befattningshavare och övriga anställda inom koncernen samt andra nyckelpersoner, inklusive vetenskapliga och kliniska konsulter. Sammanlagt högst 7 934 200 Personaloptioner av Serie I ska tilldelas samtliga deltagare i LIP 2011. Sammanlagt högst 619 740 Personaloptioner av Serie II ska tilldelas deltagare i Sverige och övriga länder där sådan tilldelning kan ske med rimliga skatteeffekter för respektive deltagare. Sammanlagt högst 1 446 060 Personaloptioner av Serie III ska tilldelas deltagare som inte kan tilldelas Personaloptioner av Serie II.
2. Verkställande direktören ska tilldelas högst 2 850 000 Personaloptioner av Serie I och högst 900 000 Personaloptioner av Serie II eller, i förekommande fall, Serie III. Övriga

ledande befattningshavare ska tilldelas högst 600 000 Personaloptioner av Serie I och högst 200 000 Personaloptioner av Serie II eller, förekommande fall, Serie III per person. Övriga anställda och andra nyckelpersoner ska tilldelas högst 150 000 Personaloptioner av Serie I och högst 50 000 Personaloptioner av Serie II eller, i förekommande fall, Serie III per person. Anställda och andra nyckelpersoner i endera kategorin som gjort extraordinära insatser ska därutöver kunna tilldelas ytterligare högst 50 000 av Serie I per person.

3. Tilldelning av Personaloptioner ska beslutas av styrelsen, eller dess ersättningsutskott, med beaktande av den anställdes prestation, ställning inom och insats för koncernen. Tilldelning av Personaloptioner kan ske fram till årsstämman 2017.
4. 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 (motsvarande 18,75 % per år).

Intjäning av Personaloptioner av Serie II och Serie 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.

5. Varje intjänad Personaloption av Serie I ger rätt att förvärva en (1) aktie i Aerocrine till ett lösenpris motsvarande 100 % av det högre av (i) den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Aerocrines aktie på NASDAQ OMX Stockholm ("Betalkursen") under en period om tio (10) handelsdagar före tilldelningsdagen, och (ii) Betalkursen på tilldelningsdagen. I avsaknad av notering av betalkurs någon av de aktuella dagarna ska istället den som stängningskurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig säljkurs eller köpkurs ska inte ingå i beräkningen. Det framräknade lösenpriset ska avrundas till närmaste tiotal öre, varvid 5 öre ska avrundas uppåt.

Varje intjänad Personaloption av Serie II respektive Serie III ger rätt att förvärva en (1) aktie i Aerocrine till ett lösenpris motsvarande aktiens vid var tid gällande kvotvärde (för närvarande 0,50 kronor).

6. I amerikanskt skattehänseende ska Personaloptioner av Serie III behandlas som s.k. *restricted stock*. Till undvikande av tvivel är avsikten härvidlag att följa rättspraxis i USA samt återspegla att tilldelning av Personaloptioner av Serie III i allt väsentligt motsvarar en överlåtelse av den underliggande aktien. Följaktligen ska tilldelning av Personaloptioner av Serie III i amerikanskt skattehänseende betraktas som en tilldelning av *restricted stock*, med intjäning i enlighet med punkt 4 ovan. Innehavare av Personaloptioner av Serie III kommer i amerikanskt skattehänseende bli föremål för beskattning vid intjäning.
7. Lösenpriset och/eller det antal aktier som varje intjänad Personaloption berättigar till förvärv av ska omräknas i händelse av split eller sammanläggning av aktier, företrädesemission m.m. med tillämpning av de omräkningsvillkor som gäller för de teckningsoptioner som föreslås emitteras för att säkerställa fullgörandet av Aerocrines åtaganden enligt LIP 2011.
8. Personaloptionerna ska inte vara överlåtbara. Utnyttjande av intjänade Personaloptioner ska, med vissa sedvanliga undantag, förutsätta att innehavaren vid tidpunkten för utnyttjandet fortfarande är anställd inom, eller fortfarande innehar konsultuppdrag för, koncernen. I den mån Personaloptioner förverkas på grund av upphörande av anställning eller konsultuppdrag ska ett motsvarande antal Personaloptioner kunna tilldelas framtida deltagare i LIP 2011 utan att avräkning sker mot det högsta antal Personaloptioner som anges i punkt 1 ovan.

9. Utnyttjande av Personaloptioner av Serie I och Serie II får ske i anslutning till Aerocrines offentliggörande av bokslutskommunikéer och ordinarie delårsrapporter under en period som inleds när Personaloptionerna är intjänade enligt punkt 4 ovan och som upphör den 1 december 2021. Personaloptioner av Serie I och Serie II som inte utnyttjas inom denna tid förfaller.

Utnyttjande av Personaloptioner av Serie III får enbart ske samma dag som de är intjänade enligt punkt 4 ovan. Personaloptioner av Serie III som inte utnyttjas sådan dag förfaller.

10. Om en aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, innehar mer än 90 % av samtliga aktier i Aerocrine, ska samtliga tilldelade Personaloptioner anses vara intjänade och innehavare ska ha rätt att utnyttja (i) Personaloptioner av Serie I och Serie II under en period om två månader räknat från det att innehavet offentliggjorts enligt reglerna i 4 kap. lagen om handel med finansiella instrument, samt (ii) Personaloptioner av Serie III enbart samma dag som de är intjänade. Personaloptioner som inte utnyttjas inom den tid som anges i föregående mening förfaller.
11. Om verkställande direktörens anställning upphör efter ett ägarkontrollskifte i Aerocrine ska, under vissa förutsättningar, samtliga Personaloptioner som tilldelats verkställande direktören anses vara intjänade, med rätt för verkställande direktören att utnyttja dessa inom den tid som anges i punkt 9 ovan.
12. Styrelsen ska besluta om den närmare utformningen och hanteringen av Personaloptionerna inom ramen för ovan angivna huvudsakliga villkor och principer. Styrelsen ska därvid ha rätt att göra avvikelser från, eller justeringar av, villkoren på grund av lokala regler och sedvänjor eller om det annars föreligger synnerliga skäl.

Utfärdande av Personaloptioner förutsätter dels att sådant utfärdande respektive sådan tillämpning lagligen och lämpligen kan ske i berörda länder, dels att det enligt styrelsens bedömning kan komma att ske med rimliga (a) administrativa kostnader, (b) skatte- och redovisningseffekter för Aerocrine, annat arbetsgivarbolag inom koncernen eller deltagarna i LIP 2011, samt (c) ekonomiska insatser.

The Board of Directors proposes that the General Meeting resolves on the implementation of LIP 2011 in accordance with the following main terms and guidelines.

1. *Under LIP 2011, a total of not more than 10,000,000 ESOs shall be allotted free of charge to approximately 80 current and, in addition thereto, future senior executives and other employees within the group as well as other key persons, including scientific and clinical consultants. A total of not more than 7,934,200 ESOs of Series I shall be allotted to all participants in LIP 2011. A total of not more than 619,740 ESOs of Series II shall be allotted to participants residing in Sweden and other countries where such allotment can be made with reasonable tax consequences for the participants. A total of not more than 1,446,060 ESOs of Series III shall be allotted to participants who cannot be allotted ESOs of Series II.*
2. *The CEO shall be allotted not more than 2,850,000 ESOs of Series I and not more than 900,000 ESOs of Series II or III, as the case may be. Other senior executives shall each be allotted not more than 600,000 ESOs of Series I and not more than 200,000 ESOs of Series II or Series III, as the case may be. Other employees and key persons shall each be allotted not more than 150,000 ESOs of Series I and not more than 50,000 ESOs of Series II or Series III, as the case may be. Employees and key persons in either category who have made extraordinary efforts may each be allotted an additional maximum of 50,000 ESOs of Series I.*

3. *Allotment of the ESOs shall be resolved upon by the Board of Directors, or its Compensation Committee, taking into consideration the employee's performance, position within and contribution to the group. Allotment of the ESOs may be made up until the 2017 Annual General Meeting.*
4. *Vesting of ESOs of Series I allotted to a holder will take place over a period of up to five years, with one-fourth vesting on 31 December of the year of allotment and the remaining ESOs vesting with one-forty-eighth at the end of each month during the next following four years (corresponding to 18.75% per year).*

Vesting of ESOs of Series II and Series III allotted to a holder will take place over a period of up to five years, with one-fifth vesting on 31 December of the year of allotment and the remaining ESOs vesting with one-fifth on 31 December during the next following four years.

5. *Each vested ESO of Series I shall entitle to the acquisition of one (1) share in Aerocrine at an exercise price corresponding to 100% of the higher of either (i) the volume-weighted average price paid for the Aerocrine share on NASDAQ OMX Stockholm (the "VWAP") during the ten (10) trading days preceding the day of allotment, or (ii) the VWAP on the day of allotment. In the absence of a quoted price paid on any of the relevant days, the quoted closing bid price shall instead be included for the purposes of the calculation. A day without both quoted price paid and a quoted bid price shall not be included in the calculation. The exercise price shall be rounded to the nearest SEK 0.10, with SEK 0.05 being rounded up.*

Each vested ESO of Series II and Series III, respectively, shall entitle to the acquisition of one (1) share at an exercise price corresponding to the quota value of the share from time to time (currently SEK 0.50).

6. *For United States tax purposes, ESOs of Series III shall be treated as restricted stock. For the avoidance of doubt, this treatment is intended to comply with United States case law and to recognize that an allotment of ESOs of Series III is fundamentally the same as an outright transfer of the underlying stock. Accordingly, allotments of ESOs of Series III under LIP 2011 shall be treated, for United States tax purposes, as allotments of restricted stock, vesting in accordance with paragraph 4 above. For United States tax purposes, a holder of ESOs of Series III will be taxed upon vesting.*
7. *The exercise price and/or the number of shares that each vested ESO entitles the holder to acquire shall be recalculated in the event of a share split, reverse share split, rights issue, etc. by applying the recalculation conditions of the warrants that are proposed to be issued to secure the fulfillment of Aerocrine's obligations under LIP 2011.*
8. *The ESOs shall not be transferable. Exercise of vested ESOs shall, with certain customary exceptions, require that the holder is still an employee within, or still has a consultancy assignment from, the group at the time of exercise. To the extent that ESOs are forfeited due to termination of employment or consultancy assignment, a corresponding number of ESOs may be allotted to future participants in LIP 2011, without it counting towards the maximum number of ESOs set out in paragraph 1 above.*
9. *Exercise of ESOs of Series I and Series II shall be allowed in connection with Aerocrine's publication of year-end reports and ordinary interim reports over a period starting when the ESOs are vested pursuant to paragraph 4 above and ending on 1 December 2021. ESOs of Series I and Series II that are not exercised within such time will lapse.*

Exercise of ESOs of Series III shall only be allowed on the day they are vested pursuant to paragraph 4 above. ESOs of Series III that are not exercised on such day will lapse.

10. *If a shareholder, alone or together with related parties, holds more than 90% of the shares in Aerocrine, all allotted ESOs shall be deemed to have vested and the holder shall be entitled to exercise (i) ESOs of Series I and Series II within a period of two months from the disclosure of the holding in accordance with the rules in Chapter 4 of the Swedish Financial Instruments Trading Act, and (ii) ESOs of Series III only on the day they are vested. ESOs that are not exercised within the time set forth in the previous sentence will lapse.*
11. *Upon the occurrence of the termination of the CEO's employment after a change of control in Aerocrine, all ESOs allotted to the CEO shall under certain circumstances be deemed to have vested and the CEO shall then be entitled to exercise them within the time set forth in paragraph 9 above.*
12. *The Board of Directors shall resolve on the detailed terms and conditions of LIP 2011. The Board of Directors shall be entitled to deviate from, or make adjustments to, the terms and conditions due to local regulations and practice or if there otherwise are exceptional reasons.*

The issuance of ESOs is subject to such issuance being legally permissible and appropriate in relevant jurisdictions, and that it, in the opinion of the Board of Directors, can be made with reasonable (a) administrative costs, (b) tax and accounting consequences for Aerocrine, any other employer company within the group, or those participating in LIP 2011, and (c) financial efforts.

B. Emission och godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner | *Issuance and approval of transfer of warrants*

Emission av teckningsoptioner av serie 2011/2021 | *Issuance of warrants of series 2011/2021*

För att möjliggöra leverans av aktier och i övrigt säkerställa fullgörandet av Aerocrines åtaganden enligt LIP 2011 föreslår styrelsen att bolagsstämman beslutar om emission av teckningsoptioner på följande villkor.

1. Högst 8 648 461 teckningsoptioner ska ges ut, till följd varav Aerocrines aktiekapital ska kunna ökas med högst 4 324 230,50 kronor.
2. Rätt att teckna teckningsoptionerna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma det helägda dotterbolaget Aerocrine ESOP AB.
3. Teckning av teckningsoptioner ska ske på särskild teckningslista senast den 30 november 2011, med rätt för styrelsen att förlänga teckningstiden.
4. Teckningsoptionerna ska ges ut utan vederlag.
5. Varje teckningsoption ska ge innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i Aerocrine till en teckningskurs motsvarande aktiens vid var tid gällande kvotvärde (för närvarande 0,50 kronor).
6. Teckningsoptionerna får utnyttjas under tiden från och med registrering av emissionsbeslutet vid Bolagsverket till och med den 31 december 2021.
7. Aktie som utgivits efter utnyttjande av teckningsoption ska ge rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att aktien registrerats hos Bolagsverket.

De fullständiga villkoren för teckningsoptionerna, inklusive sedvanliga omräkningsvillkor, framgår av Bilaga 1.

Skälet till avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt är att emissionen utgör ett led i införandet av LIP 2011.

Styrelsen föreslår vidare att styrelsen, eller den styrelsen utser, ska ha rätt att vidta de smärre justeringar i ovan nämnda förslag till beslut som kan visa sig erforderliga i samband med registrering av beslutet vid Bolagsverket samt eventuell Euroclear-anslutning av teckningsoptionerna.

In order to enable the delivery of shares and otherwise safeguard the fulfillment of Aerocrine's obligations under LIP 2011, the Board of Directors proposes that the General Meeting resolves to issue warrants on the following terms and conditions.

1. *Not more than 8,648,461 warrants shall be issued, whereby Aerocrine's share capital may increase by not more than SEK 4,324,230.50.*
2. *The warrants shall, with deviation from the shareholders' preferential rights, be subscribed for by the wholly-owned subsidiary Aerocrine ESOP AB.*
3. *Subscription for warrants shall be made on a separate subscription list not later than 30 November 2011, with a right for the Board of Directors to extend the subscription period.*
4. *The warrants shall be issued free of charge.*
5. *Each warrant shall entitle the holder to subscribe for one (1) new share in Aerocrine at a subscription price corresponding to the quota value of the share from time to time (currently SEK 0.50).*
6. *The warrants may be exercised from the time of registration with the Swedish Companies Registration Office until 31 December 2021.*
7. *Shares issued upon exercise of warrants shall entitle to any dividend the first time on the record date for dividend occurring next after the registration of the shares with the Swedish Companies Registration Office.*

The detailed terms and conditions of the warrants, including customary re-calculation provisions, are set out in Appendix 1.

The reason for the deviation from the shareholders' preferential rights is that the issuance constitutes a part of the implementation of LIP 2011.

The Board of Directors also proposes that the Board, or anyone appointed by it, shall be authorized to make any minor amendments to the proposal above that may prove necessary in connection with the registration of the resolution with the Swedish Companies Registration Office or any affiliation of the warrants with Euroclear.

Godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner | *Approval of transfer of warrants*

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar att godkänna att Aerocrine ESOP AB får överlåta teckningsoptioner av serie 2011/2021 till anställda inom koncernen inom ramen för LIP 2011 samt i övrigt får förfoga över teckningsoptionerna för att säkerställa fullgörandet av Aerocrines åtaganden enligt LIP 2011 och säkra därmed sammanhängande kostnader.

Årsstämmorna 2007 och 2009 beslutade om införande av långsiktiga personaloptionsprogram samt, för att möjliggöra leverans av aktier enligt programmen och säkra därmed sammanhängande kostnader, emission av teckningsoptioner till Aerocrine ESOP AB (se "Övriga aktiekursrelaterade incitamentsprogram" nedan). Mot bakgrund bl.a. av det antal personaloptioner som faktiskt tilldelats i nämnda program bedömer styrelsen att det finns utrymme att använda en del av dessa teckningsoptioner även inom ramen för LIP 2011. Vidare föreslår styrelsen att de teckningsoptioner som därvid emitterats för att säkra kostnader för sociala avgifter istället ska få användas för att möjliggöra leverans av aktier enligt LIP 2011.

Styrelsen föreslår därför att bolagsstämman beslutar att godkänna att Aerocrine ESOP AB får överlåta högst 770 897 teckningsoptioner (motsvarande 863 559 aktier) av serie 2007/2016 och högst 473 767 teckningsoptioner (motsvarande 487 980 aktier) av serie 2009/2019 till anställda inom koncernen inom ramen för LIP 2011 samt i övrigt får förfoga över teckningsoptionerna för att säkerställa fullgörandet av Aerocrines åtaganden enligt LIP 2011 och säkra därmed sammanhängande kostnader.

The Board of Directors proposes that the General Meeting resolves to approve that Aerocrine ESOP AB may transfer warrants of series 2011/2012 to employees within the group under LIP 2011, and otherwise may dispose of the warrants to safeguard the fulfillment of Aerocrine's obligations under LIP 2011 and secure the costs relating thereto.

The Annual General Meetings in 2007 and 2009 resolved on the implementation of long-term employee stock option programs and, to enable the delivery of shares under the programs and secure the costs relating thereto, the issuance of warrants to Aerocrine ESOP AB (see "Other share price-related incentive programs below). Given the number of employee stock option actually granted in said programs, the Board of Directors believes that part of these warrants can be used also under LIP 2011. Moreover, the Board of Directors proposes that warrants then issued to cover social security costs instead shall be used to enable the delivery of shares under LIP 2011. The Board of Directors therefore proposes that the General Meeting resolves to approve that Aerocrine ESOP AB may transfer not more than 770,897 warrants (corresponding to 863,559 shares) of series 2007/2016 and 473,767 warrants (corresponding to 487,980 shares) of series 2009/2019 to employees within the group under LIP 2011, and otherwise may dispose of the warrants to safeguard the fulfillment of Aerocrine's obligations under LIP 2011 and secure the costs relating thereto.

Övriga upplysningar | Other information

Värdet av och uppskattade kostnader för LIP 2011 | Value and estimated costs of LIP 2011

Personaloptioner som tilldelas under LIP 2011 utgör inte värdepapper och kan inte pantsättas eller överlåtas till andra. Ett uppskattat värde för varje Personaloption kan emellertid beräknas. Styrelsen har i dagsläget uppskattat värdet för varje Personaloption av Serie I till cirka 2,50 kronor och varje Personaloption av Serie II respektive Serie III till cirka 6,90 kronor. Uppskattningen baseras på allmänt vedertagna värderingsmodeller, med användning av Black-Scholes formel för optionsvärdering, varvid förfoganderättsinskränkningarna inte har tagits i beaktande i värderingen.

Enligt redovisningsstandarden IFRS 2 redovisas kostnaderna för LIP 2011 över resultaträkningen och periodiseras över intjänandeperioden. Baserat på de uppskattade värdena på Personaloptionerna, har en maximal kostnad för det föreslagna programmet beräknats till cirka 34,7 miljoner kronor exklusive sociala avgifter. Den förväntade kostnaden i resultaträkningen för programmet, baserat på historisk personalomsättning i koncernen, har beräknats till cirka 30,6 miljoner kronor exklusive sociala avgifter.

LIP 2011 förväntas föranleda kostnader för Aerocrine i form av sociala avgifter för deltagare i programmet. Baserat på ett teoretiskt antagande om att aktiekursen vid lösen uppgår till 10 kronor, beräknas de sociala kostnaderna för programmet uppgå till cirka 5,4 miljoner kronor. Baserat på ett teoretiskt antagande om att aktiekursen vid lösen uppgår till 15 kronor, beräknas de sociala kostnaderna för programmet uppgå till cirka 12,2 miljoner kronor. För varje krona som aktiekursen överstiger 15 kronor ökar de sociala kostnaderna med cirka 1,4 miljoner kronor. Kostnaderna för sociala avgifter är inte säkrade genom den emission av teckningsoptioner som föreslås i punkt B ovan. Även om styrelsen bedömer att teckningsoptioner, t.ex. till följd av förverkande av Personaloptioner, i viss begränsad omfattning kommer att kunna

förfogas över till täckande av sådana kostnader, förväntas merparten av kostnaderna belasta Aerocrines rörelsekapital.

Förslaget under punkt B ovan att teckningsoptioner av serie 2007/2016 samt serie 2009/2019 som emitterats för att säkra kostnader för sociala avgifter inom ramen för Aerocrines incitamentsprogram från 2007 respektive 2009 istället ska få användas för att möjliggöra leverans av aktier enligt LIP 2011 innebär att kostnaden för sådana sociala avgifter inte längre är säkrad och därför också förväntas belasta Aerocrines rörelsekapital. Baserat på ett teoretiskt antagande om att aktiekursen vid lösen uppgår till 10 kronor, beräknas de sociala kostnaderna för 2007 och 2009 års program uppgå till sammanlagt cirka 7,1 miljoner kronor. Baserat på ett teoretiskt antagande om att aktiekursen vid lösen uppgår till 15 kronor, beräknas de sociala kostnaderna för programmen uppgå till cirka 10,8 miljoner kronor. För varje krona som aktiekursen överstiger 15 kronor ökar de sociala kostnaderna med cirka 0,7 miljoner kronor.

Administrativa kostnader för LIP 2011 över programmets livslängd uppskattas till cirka 1 miljon kronor.

The ESOs allotted under LIP 2011 do not constitute securities and may not be pledged or transferred to third parties. However, an estimated value of the ESOs may be calculated. The Board of Directors estimates the current value of each ESO of Series I to approximately SEK 2.50, and each ESO of Series II and Series III to SEK approximately 6.90. The estimation is based upon generally accepted valuation methods, by use of Black-Scholes formula for valuation of options where the transfer restrictions have not been taken into consideration.

Under the accounting standards IFRS 2, the costs of the LIP 2011 are accounted for in the income statement and periodized over the vesting period. Based on the estimated values of the ESOs, the maximum cost for the proposed program has been calculated at approximately SEK 34.7 million, excluding social security costs. The expected cost over the income statement for the program, based on historical data for employee turnaround in the group, has been calculated at approximately SEK 30.6 million, excluding social security costs.

LIP 2011 is expected to incur social security costs on Aerocrine for the participants in the program. Based on a theoretical assumption of a share price of SEK 10 upon exercise, the social security costs for the program are estimated at approximately SEK 5.4 million. Based on a theoretical assumption of a share price of SEK 15 upon exercise, the social security costs for the program are estimated at approximately SEK 12.2 million. For each SEK 1 that the share price exceeds SEK 15, the social security costs increase with approximately SEK 1.4 million. The social security costs are not secured through the issuance of warrants under Section B above. Even if the Board of Directors expects that, to a limited extent, it will be possible to dispose of warrants to cover such costs, for example, as a result of forfeiture of ESOs, it is foreseen that most of the costs will burden Aerocrine's working capital.

The proposal under Section B above that warrants of series 2007/2016 and series 2009/2019 issued to cover social security costs under Aerocrine's 2007 and 2009 incentive programs instead shall be used to enable the delivery of shares under LIP 2011 means that such social security costs no longer are hedged and therefore are also expected to burden Aerocrine's working capital. Based on a theoretical assumption of a share price of SEK 10 upon exercise, the social security costs for the 2007 and 2009 programs are estimated at approximately SEK 7.1 million in total. Based on a theoretical assumption of a share price of SEK 15 upon exercise, the social security costs for the programs are estimated at approximately SEK 10.8 million. For each SEK 1 that the share price exceeds SEK 15, the social security costs increase with approximately SEK 0.7 million.

Administrative expenses for the LIP 2011 over the program's lifespan have been estimated to be approximately SEK 1 million.

Utspädning och effekter på nyckeltal | *Dilution and effects on key figures*

LIP 2011 innefattar emission av högst 8 648 461 teckningsoptioner. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer antalet aktier att öka med 8 648 461, motsvarande en utspädning¹ om cirka 7,8 % av antalet aktier och röster i Aerocrine (7,0 % efter full konvertering av utestående konvertibler). LIP 2011 tillsammans med tidigare utgivna teckningsoptioner (se ”Övriga aktiekursrelaterade incitamentsprogram” nedan) kan komma att innebära en utspädning om sammanlagt högst cirka 11,0 % av antalet aktier och röster i Aerocrine (9,9 % efter full konvertering av utestående konvertibler).

Om LIP 2011 hade varit implementerat under 2010 hade Aerocrines resultat per aktie förbättrats och eget kapital per aktie minskat till cirka 1,80 kronor per aktie jämfört med cirka 1,97 kronor per aktie (före utspädning).

LIP 2011 includes the issuance of not more than 8,648,461 warrants. If the warrants are exercised in full, the number of shares will increase with 8,648,461, corresponding to a dilution¹ of approximately 7.8% of the number of shares and votes in Aerocrine (7.0% after full conversion of outstanding convertible bonds). LIP 2011, together with previously issued warrants (see “Other share price-related incentive programs” below), may result in a dilution of in total not more than approximately 11.0% of the number of shares and votes in Aerocrine (9.9% after full conversion of outstanding convertible bonds).

If LIP 2011 had been implemented during 2010, Aerocrine’s result per share had been improved and capital per share had been reduced to approximately SEK 1.80 per share, from approximately SEK 1.97 per share (before dilution).

Förslagets beredning m.m. | *Preparation of the proposal, etc.*

Ersättningsutskottet samt därefter styrelsen i dess helhet har berett förslaget beträffande LIP 2011. Styrelsen beslutade den 12 oktober 2011 att föreslå extra bolagsstämman den 16 november 2011 att besluta om det föreliggande förslaget rörande LIP 2011.

Den intjänandeperiod som föreslås för Personaloptioner (se punkt A.4 ovan) innebär en avvikelse från punkt 9.8 i Svensk kod för bolagsstyrning. Förklaringen till avvikelserna är att förekomsten av ett incitamentsprogram på villkor som uppfattas som konkurrenskraftiga jämfört med dem som amerikanska arbetsgivare erbjuder bedöms vara en förutsättning för att möjliggöra erforderliga rekryteringar i USA och därmed fortsätta utvecklingen av Aerocrines amerikanska verksamhet.

The Compensation Committee and thereafter the Board of Directors as a whole have prepared the proposal for LIP 2011. The Board of Directors resolved on 12 October 2011 to propose that the Extraordinary General Meeting on 16 November 2011 resolves on this proposal regarding LIP 2011.

The proposed ESO vesting schedule (see Section A, paragraph 4 above) is a deviation from rule 9.8 of the Swedish Corporate Governance Code. The reason for the deviation is that the presence of an incentive program on terms and conditions that are perceived as competitive with those U.S. employers offer is deemed necessary to enable appropriate recruitments in the United States and thereby continue the development of Aerocrine’s U.S operations.

¹ Beräknat som antalet tillkommande aktier/röster delat med det totala antalet aktier/röster efter fullt utnyttjande. Calculated as the number of new shares/votes divided by the total number of shares/votes after full exercise.

Övriga aktiekursrelaterade incitamentsprogram | *Other share price-related incentive programs*

Årsstämorna 2007 och 2009 beslutade om införande av långsiktiga personaloptionsprogram riktade till befintliga och framtida ledande befattningshavare samt andra anställda inom koncernen. För att möjliggöra leverans av aktier enligt programmen och säkra därmed sammanhängande kostnader beslutade respektive årsstämman även om emission av teckningsoptioner till det helägda dotterbolaget Aerocrine ESOP AB.

I tabellen nedan beskrivs översiktligt villkoren för respektive incitamentsprogram. Tilldelning av personaloptioner enligt dessa program är inte längre möjlig. För en fullständig redogörelse hänvisas till Aerocrines hemsida, www.aerocrine.se.

	Incitamentsprogram 2007 ¹⁾	Incitamentsprogram 2009
Högsta antal personaloptioner	2 073 260	1 000 000
Tilldelade personaloptioner	1 924 341	840 433
– varav förverkade	– 148 919	– 159 567
– varav utnyttjade	– 240 439	– 76 732
Intjäning av tilldelade personaloptioner	Under en fyraårsperiod, med en fjärdedel per år (en första intjänings-tidpunkt 12 månader efter tilldelning, en andra intjänings-tidpunkt 24 månader efter tilldelning osv.)	Under en fyraårsperiod, med en tredjedel åt gången (en första intjänings-tidpunkt när genomsnittskursen för Aerocrines aktie på NASDAQ OMX Stockholm varit lägst 5,00 kr under 30 börsdagar i följd, en andra intjänings-tidpunkt när genomsnittskursen varit lägst 10,00 kr under 30 börsdagar i följd samt en tredje intjänings-tidpunkt när Genomsnittskursen varit lägst 15,00 kr under 30 börsdagar i följd)
Underliggande värdepapper ²⁾	Varje personaloption ger innehavaren rätt att förvärva 1,1202 aktier i Aerocrine	Varje personaloption ger innehavaren rätt att förvärva 1,03 aktier i Aerocrine
Lösenpris	0,50 kr	0,50 kr
Utnyttjandeperiod	I anslutning till Aerocrines offentliggörande av delårsrapporter fram till och med 2016	I anslutning till Aerocrines offentliggörande av delårsrapporter fram till och med 2019
Villkor för utnyttjande	Innehavaren måste (med vissa undantag) fortfarande vara anställd inom koncernen vid tidpunkten för utnyttjandet.	Innehavaren måste (med vissa undantag) fortfarande vara anställd inom koncernen vid tidpunkten för utnyttjandet.
Teckningsoptioner emitterade som säkringsåtgärd	2 695 238	1 314 200
Högsta antal ytterligare aktier som kan komma att ges ut ³⁾	2 583 047	1 111 076
Högsta utspädning ^{3, 4)}	2,5 % (2,2 %)	1,1 % (0,9 %)

¹⁾ Formellt två program, ett riktat till anställda inom koncernen samt ett riktat till styrelsens ordförande.

²⁾ Efter omräkning till följd av Aerocrines företrädesemissioner 2008 och 2010.

³⁾ Med beaktande av antalet tilldelade, förverkade och redan utnyttjade personaloptioner samt inkluderande teckningsoptioner som emitterats för att säkra kostnader för sociala avgifter (se dock förslaget i punkt B ovan om att istället förfoga över dessa inom ramen för LIP 2011).

⁴⁾ Beräknat som antalet tillkommande aktier/röster delat med det totala antalet aktier/röster efter fullt utnyttjande. Uppgiften inom parentes avser utspädning efter fullt utnyttjande av samtliga utestående teckningsoptioner samt full konvertering av utestående konvertibler.

The Annual General Meetings in 2007 and 2009 resolved on the implementation of long-term employee stock option programs to existing and future executives and other employees of the group. To enable the delivery of shares under the programs and secure the costs relating thereto, both Annual General Meetings resolved on the issuance of warrants to the wholly-owned subsidiary Aerocrine ESOP AB.

An overview of the terms and conditions of both programs is included in the table below. Allotment of employee stock options under these programs is no longer possible. For a full account of the incentive programs, reference is made to Aerocrine's website, www.aerocrine.com.

	<i>Incentive program 2007¹⁾</i>	<i>Incentive program 2009</i>
<i>Max. No. of ESOs</i>	2,073,260	1,000,000
<i>Allotted ESOs</i>	1,924,341	840,433
– <i>of which forfeited</i>	– 148,919	– 159,567
– <i>of which exercised</i>	– 240,439	– 76,732
<i>Vesting of allotted ESOs</i>	<i>Over a four-year period, with one-fourth per year (the first time of vesting 12 months after allotment, a second time of vesting 24 months after allotment, etc.)</i>	<i>Over a four-year period, with one-third per year (a first time of vesting when the average price of the Aerocrine share on NASDAQ OMX Stockholm has been no lower than SEK 5.00 during 30 consecutive trading days, a second time of vesting when the average price has been no lower than SEK 10.00 during 30 consecutive trading days, and a third time of vesting when the average price has been no lower than SEK 15.00 during 30 consecutive trading days)</i>
<i>Underlying security²⁾</i>	<i>Each ESO entitles to holder to acquire 1,1202 shares in Aerocrine</i>	<i>Each ESO entitles to holder to acquire 1.03 shares in Aerocrine</i>
<i>Exercise price</i>	SEK 0.50	SEK 0.50
<i>Exercise period</i>	<i>In connection with Aerocrine's publication of interim reports until 2016</i>	<i>In connection with Aerocrine's publication of interim reports until 2019</i>
<i>Condition for exercise</i>	<i>The holder must (with certain exceptions) still be an employee within the group at the time of exercise.</i>	<i>The holder must (with certain exceptions) still be an employee within the group at the time of exercise.</i>
<i>Warrants issued for hedging purposes</i>	2,695,238	1,314,200
<i>Max. No. of additional shares that may be issued³⁾</i>	2,583,047	1,111,076
<i>Max. dilution^{3, 4)}</i>	2.5% (2.2%)	1.1 % (0.9%)

¹⁾ Formally two programs; one for group employees and one for the chairman of the Board.

²⁾ After recalculation due to Aerocrine's rights offerings in 2008 and 2010.

³⁾ Taking into account the number of allotted, forfeited and already exercised ESOs and including warrants issued to secure social security costs (please note, however, the proposal in Section B above to dispose of these under LIP 2011 instead).

⁴⁾ Calculated as the number of new shares/votes divided by the total number of shares/votes after full exercise. Figures in brackets refer to dilution after full exercise of all outstanding warrants and full conversion of outstanding convertible bonds.

Majoritetskrav | Majority requirements

Styrelsens förslag under punkt A och B ovan utgör ett paket, då de är beroende av varandra. Det föreslås därför att bolagsstämman tar ställning till förslagen genom ett enda beslut, med iakttagande av de majoritetsregler som följer av 16 kap. 8 § aktieföretagslagen. Det innebär att beslutet måste biträdas av aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

The Board of Director's proposals under Sections A and B above constitute a package since they are interdependent. It is therefore proposed that the General Meeting resolves on the proposals through one single resolution, subject to majority requirements in Chapter 16, section 8 of the Swedish Companies Act. This means that the resolution must be supported by shareholders representing at least nine-tenths of both the votes cast and the shares represented at the General Meeting.

Solna i oktober 2011 | *Solna in October 2011*

Aerocrine AB (publ)

Styrelsen | *The Board of Directors*