

## DELÅRSRAPPORT FÖR ELLEN AB (publ) Org.nr 556419-2663

### JANUARI – MARS 2009

- Ellens intäkter från försäljning och royaltyp uppgick under perioden till 3 216 (877) KSEK
- Den starka försäljningsutvecklingen speglar lanseringarna i Europa av Ellens probiotiska tampong som startade under kvartal fyra i fjol. Den skandinaviska marknaden har haft en fortsatt stabil försäljning.
- Resultatet för perioden uppgick till -2 350 (-2 036) KSEK
- Resultatet per aktie uppgick till - 0,09 kr (-0,08 kr )
- Bruttovinsten uppgick under perioden till 30 % ( 27 % )
- Ellen fokuserar på att supportera nuvarande distributörer samt att etablera nya distributörskontrakt i Europa och Kina
- Ellen AB:s tredje patentfamilj godkändes i Japan

### HÄNDELSER EFTER RAPPORTTIDENS UTGÅNG

- Ellen AB har nyligen genomfört en nyemission med företrädesrätt för bolagets aktieägare. Intresset för emissionen har varit stort och emissionen blev övertecknad. Genom emissionen tillförs Ellen 10,7 MSEK före emissionskostnader
- Lanseringen av ELLEN® i Österrike har varit mycket positiv och drugstorekedjan med 550 butiker har gjort nya beställningar

.....

*Bioteknikföretaget Ellen AB erbjuder patenterade produkter med probiotika för att förbättra kvinnors vaginala hälsa. Genom att tillföra väldokumenterade mjölksyrabakterier undviks bakteriell obalans som de flesta kvinnor drabbas av. ELLEN® är en patenterad svenskutvecklad teknologi och avser substansen LN® (LactoNaturel®), som består av humana mjölksyrabakterier. Dessa utgör en naturlig del av friska kvinnors försvar mot infektioner. Bakterierna i LN® fungerar både förebyggande och återställande.*

*Ellen AB har via licenstagare, som första företag i världen lanserat tamponger med mjölksyrabakterier i några europeiska länder, en fortsatt internationell expansion pågår. Bolaget har två nya produkter baserade på samma teknologi under utveckling. Ellen har en stark patentportfölj och bra klinisk bevisning för sin probiotika.*

## VD KOMMENTAR

- Vi är mycket glada över det stora intresset för vår nyemission, det känns som ett styrkebesked, inte minst i rådande finansiella klimat. Det visar att våra aktieägare har förtroende för bolagets strategi och framtida utveckling. Kapitaltillskottet ger oss finansiella muskler att fortsätta den pågående marknadsexpansionen säger VD Monica Wallter.

- Marknaden för hälsoprodukter visar kraftig tillväxt och probiotika är inget undantag. Med ett ökat välbefinnande tar individen allt större ansvar för sin hälsa. Forskningen kring probiotika har under de senaste åren intensifierats, mångdubbelt fler studier publiceras med goda resultat. Acceptansen för probiotika hos allmänhet och läkarkår har stärkts betydligt även beroende på att de riktigt stora livsmedelsbolagen och probiotikabolag marknadsför produkter med produktspecifika hälsobudskap.

- Kvinnor upplever verkligen att produkten fungerar! Vi genomförde under sommaren en större undersökning i Sverige och Norge som visade att huvuddelen av dem som använt Ellens probiotiska tampong var mycket nöjda och att ELLEN® var en produkt de gärna fortsatte att använda. Lanseringarna av ELLEN® med CE märke i kontinentala Europa bidrog till att öka omsättningen rejält under andra halvåret. Vi nådde dessutom 30 % bruttomarginal vilket är hela 50% bättre än föregående år.

- Under 2008 har bolaget fått ett tiotal nya patent för LN®, LactoNaturel®, inom patentfamiljerna avseende Ellens probiotiska bakteriestammar, samt för Ellens produktionsmetod. Bolaget har en expansiv patentstrategi och vi har ansökt om nya patent under föregående år. Vi ser också fram emot att en större klinisk studie med goda resultat för LN® kommer att publiceras.

- Det ska bli spännande att följa utvecklingen i Kina där vi bildat ett bolag för att snabbt introducera Ellens probiotiska tampong till kinesiska kvinnor. Flera större agenter och distributörer har redan meddelat sitt intresse att marknadsföra Ellen i Kina.

- Under 2009 ska vi skapa fler distributionssamarbeten i Europa. Med ökad omsättning och fortsatt kostnadsmedvetenhet, är möjligheten stor att Ellen blir resultatpositivt under 2010.



## INTÄKTER FRÅN VARUFÖRSÄLJNING OCH ROYALTY

Ellens intäkter från försäljning och royalty uppgick under perioden till 3 216 (877) KSEK.

Ellens probiotika är nu introducerad i Tyskland, Schweiz, Österrike, Frankrike och i Nederländerna. Gynekologer, allmänläkare och apotek har informerats både om probiotika och om produkten ELLEN®. ELLEN® har fått ett mycket bra mottagande hos läkarna, i t.ex Tyskland är 60 % av gynekologerna positiva till ELLEN® som ett alternativ till kvinnor med underlivsbesvär. Lanseringarna i Skandinavien är försäljningen stabil och här har ELLEN® den högsta försäljningen per capita av de marknader där produkten hittills är lanserad. ELLEN® lanserades i Sverige under 2003 och i Norge under 2005. En liknande försäljningspenetration som uppnåtts i Skandinavien på övriga distributörsmarknader skulle väsentligen förbättra bolagets resultat.

## RESULTAT

Resultatet för perioden uppgick till -2 350 (-2 036) KSEK

Resultatet per aktie blev -0,09 (-0,08) SEK

Bolagets ökade marknadsaktiviteter har resulterat i högre konsultkostnader jämfört med föregående år.

## INVESTERINGAR OCH KASSAFLÖDE

Investeringar har gjorts med 78 (145) KSEK i perioden, dessa härrör från patentaktiviteter.

Kassaflödet var sammanlagt -747 (-3 252) KSEK.

## MARKNADSUTVECKLING

Intresset för probiotika ökar starkt i världen. Idén med probiotiska produkter, d.v.s. att tillföra de lactobaciller vi inte längre på ett naturligt sätt får i oss via födan, blir alltmer accepterad och det finns idag många framgångsrika probiotiska produkter på marknaden.

\*\*\*\*\*  
*Bioteknikföretaget Ellen AB erbjuder patenterade produkter med probiotika för att förbättra kvinnors vaginala hälsa. Genom att tillföra väldokumenterade mjölksyrabakterier undviks bakteriell obalans som de flesta kvinnor drabbas av. ELLEN® är en patenterad svenskutvecklad teknologi och avser substansen LN® (LactoNaturel®), som består av humana mjölksyrabakterier. Dessa utgör en naturlig del av friska kvinnors försvar mot infektioner. Bakterierna i LN® fungerar både förebyggande och återställande.*

*Ellen AB har via licenstagare, som första företag i världen lanserat tamponger med mjölksyrabakterier i några europeiska länder, en fortsatt internationell expansion pågår. Bolaget har två nya produkter baserade på samma teknologi under utveckling. Ellen har en stark patentportfölj och bra klinisk bevisning för sin probiotika.*

Marknaden för probiotiska kosttillskott växer med 10 % per år och probiotiska livsmedel har liknade tillväxttal. Probiotika för vaginal hälsa är ett område som har vuxit på senare år genom att olika probiotiska produkter för vaginalt bruk, bl.a. har ELLEN® lanserats i Europa.

Vi genomförde under sommaren en större undersökning i Sverige och Norge som visade att huvuddelen av dem som använt Ellens probiotiska tampong var mycket nöjda och att ELLEN® var en produkt de gärna fortsatte att använda.

Ellens probiotika är nu introducerad i Tyskland, Schweiz, Österrike, Frankrike och i Nederländerna. Gynekologer, allmänläkare och apotek har informerats både om probiotika och om produkten ELLEN®. ELLEN® har fått ett mycket bra mottagande hos läkarna, i t.ex. Tyskland är 60 % av gynekologerna positiva till ELLEN® som ett alternativ till kvinnor med underlivsbesvär.

Lanseringarna i Skandinavien är försäljningen stabil och här har ELLEN® den högsta försäljningen per capita av de marknader där produkten hittills är lanserad. ELLEN® lanserades i Sverige under 2003 och i Norge under 2005. En liknande försäljningspenetration som uppnåtts i Skandinavien på övriga distributörsmarknader skulle väsentligen förbättra bolagets resultat.

Marknadspotentialen är stor. Ungefär var fjärde kvinna har underlivsbesvär under sin fertila period. En studie som gjorts i USA visar att 22,7 % av kvinnor i åldern 14–49 år upplever att de har problem med sin vaginala hälsa och prevalensen är liknande i andra delar av världen.

På den skandinaviska marknaden, beräknat på antalet sålda ELLEN® - tamponger, har ELLEN® den bästa penetrationen av nuvarande marknader där ELLEN® hittills har introducerats. Här har Ellen ett konkret och realistiskt mått på hur volympotentialen kan utvecklas i övriga marknader. Med en likartad försäljning per kvinna skulle Bolaget med nuvarande avtal och marknader ha en potentiell omsättning om cirka 100 MSEK.

Mot bakgrund av den potentiella marknaden, utöver målet att öka försäljningen på befintliga marknader i Europa, letar Ellen givetvis efter nya samarbetspartners. Detta sker främst i Europa men även i andra delar av världen där probiotika har en hög acceptans.

Under 2008 har Ellen grundat ett dotterbolag i Kina, Ellen Asia Ltd. Bolaget är ett joint venture med FAP, Foundation Asia Pacific, ett företag vars uppgift är just att hjälpa svenska företag att komma in på den kinesiska marknaden. Ellen är majoritetsägare, med 70 % av aktierna. Bolaget är redan etablerat och vissa nyckelpersoner är rekryterade och arbetet för att hitta samarbetspartners är driftsatt. Avsikten är att Peter Rosta, tidigare verksam i Exportrådet i Kina, ska verka som VD för det kinesiska bolaget. Han har stor erfarenhet och kunskap kring den kinesiska marknaden. De största incitamenten till att man valt att gå in på den kinesiska marknaden är främst två. Dels är den kinesiska marknaden betydande. Bolaget har efter gedigna marknadsundersökningar kommit från till att ELLEN®:s potentiella marknad utgör cirka 2 miljarder SEK i dagsläget med en tvåsiffrig marknadstillväxt. Den andra orsaken till att lägga resurser i Kina är att landet har mångårig kultur av alternativ medicin och de inhemska medicinernas marknad är större än västerländska läkemedel. Det medför att man har stor förståelse för exempelvis probiotika, vilket betyder att Kina är en mogen marknad för Ellens produkter till skillnad från flera stora västerländska marknader där man är tvungen att i samband med lanseringar även "utbilda" konsumenten, som inte känner till mjölksyrabakteriers goda effekter. Man bedömer således att få produkten ut på marknaden kommer att gå avsevärt fortare än i andra länder, just tack vare den stora kunskapen och förståelsen som såväl medicinsk expertis och konsumenten i Kina besitter. Vår strategi är att fokusera på storstadsregionerna, där den stora köpkraften finns. Man kommer även där, som på andra marknader, att börja lansera Ellen på apoteken. Det finns goda förutsättningar för att Kina redan under 2009 kan ge en betydande omsättning då ett flertal agenter och distributörer har visat intresse att sälja Ellen i Kina.

Andelen av Ellens omsättning hänförlig till länder utanför Sverige har stadigt ökat under de tre senaste åren. Under 2008 avsåg cirka 25 % av omsättningen försäljning i Sverige och cirka 75 % försäljning inom övriga EU. Motsvarande fördelning 2007 uppgick till cirka 40 % i Sverige och 60 % inom övriga EU-länder. Under 2006 motsvarade övriga EU-länder endast cirka 20 % och Sverige var Bolagets största marknad med cirka 80 % av omsättningen. Under perioden 2006-2008 har endast en marginell försäljning skett till länder utanför EU.

Ellen AB har en marknadsstrategi med affärsupplägg att attrahera såväl mindre som större marknadsaktörer. Med ett gediget patentskydd bedöms Ellen AB ha mycket goda möjligheter att attrahera partners med sin probiotikateknologi. Detta är för bolaget en prioriterad och kontinuerlig process.

\*\*\*\*\*

***Bioteknikföretaget Ellen AB erbjuder patenterade produkter med probiotika för att förbättra kvinnors vaginala hälsa. Genom att tillföra väldokumenterade mjölksyrabakterier undviks bakteriell obalans som de flesta kvinnor drabbas av. ELLEN® är en patenterad svenskutvecklad teknologi och avser substansen LN® (LactoNaturel®), som består av humana mjölksyrabakterier. Dessa utgör en naturlig del av friska kvinnors försvar mot infektioner. Bakterierna i LN® fungerar både förebyggande och återställande.***

***Ellen AB har via licenstagare, som första företag i världen lanserat tamponger med mjölksyrabakterier i några europeiska länder, en fortsatt internationell expansion pågår. Bolaget har två nya produkter baserade på samma teknologi under utveckling. Ellen har en stark patentportfölj och bra klinisk bevisning för sin probiotika.***

## **FORSKNING & UTVECKLING**

Forskningen kring probiotika har under de senaste åren intensifierats, mångdubbelt fler studier publiceras med goda resultat. Acceptansen för probiotika hos allmänhet och läkarkår har stärkts betydligt även beroende på att de riktigt stora livsmedelsbolagen och probiotikabolag marknadsför produkter med produktspecifika hälsobudskap. Bolagets forskning avseende den patenterade teknologiplattformen, LN<sup>®</sup> (LactoNaturel<sup>®</sup>), följer plan.

Ellen har fem patenterade bakteriestammar att använda i sina produkter. Konkurrerande produkter innehåller en eller två bakteriestammar. Flera stammar i LN, LactoNaturel, ökar chansen att en eller flera av dem passar just den kvinna som använder produkten.

Ellens patent för probiotiska sanitetsskydd i Europa täcker även bindor, trosskydd och blöjor. Bolaget bedömer att tillverkningspatentet täcker alla probiotiska sanitetsskydd och inkontinensskydd. Patentet är sökt i stora delar av världen. Marknaden för bindor är enorm då många kvinnor hellre använder bindor än tamponger vid mens och en ökande andel kvinnor använder trosskydd nästan dagligen. Trosskydd används dessutom ofta av kvinnor efter klimakteriet. Ellen avser även att lansera en vaginal probiotisk produkt för icke menstruerande kvinnor eller för användning mellan menstruationerna. En större klinisk studie har slutförts på Karolinska Institutet och Danderyds Sjukhus med positiva resultat för Ellens probiotika, LactoNaturel<sup>®</sup>. Studien kommer att insändas till vetenskapliga tidskrifter för publicering.

## **PATENT**

Bolaget utökar och stärker kontinuerligt sitt immaterialrättsliga skydd över världen. Japanska patentverket har under perioden godkänt Ellen AB:s patentansökan gällande den tredje patentfamiljen som omfattar fem unika mjölsyrabakterier med patentskydd till 2022.

- Ellen AB:s första patentfamilj gäller för probiotiska sanitetsskydd och gäller till 2012.
- Den andra patentfamiljen, som skyddar bolagets produktionsmetod för probiotiska sanitetsskydd fram till 2021, har sökts globalt och har hittills godkänts i 18 länder, i Europa samt i Australien.
- Den tredje patentfamiljen, avseende probiotiska stammar, har i dagsläget redan 19 godkända patent, bland annat i EU, USA, Japan och Kina. Patentet gäller till 2022.
- Ellen AB har mottagit 46 godkända landpatent.
- Ytterligare en patentansökan har inlämnats under 2008, vilket innebär att Ellen har fem patentfamiljer i aktiv fas.

## **PRODUKTION**

En ökad kostnadsmedvetenhet och insatser för att förbättra bolagets bruttomarginal är mål för innevarande år. Bolaget arbetar kontinuerligt med att optimera och förbättra sin leverantörs- och produktionsstrategi. Bolaget har med ökande volymer och förbättrad produktionsprocess väsentligen stärkt sin bruttomarginal till 30 % under 2008, bruttomarginalen var 20 % under 2007. Ett omfattande kvalitetssystem har implementerats, och företaget arbetar löpande efter ISO 13485.

## **ELLENS STYRKOR**

Ellens tamponger kan förebygga och lindra obalans i underlivets mikroflora, som kan leda till obehag som sveda och illaluktande flytningar. Obalans i underlivets mikroflora kan behandlad i förlängningen även leda infektioner som ger infertilitet och förtida börd.

Ellen har sålt miljontals tamponger under de senaste sex åren och inget fall med negativa biverkningar är rapporterat. Ellen har även bevisat att många kvinnor är villiga att betala tre till fyra gånger så mycket för en tampong från Ellen som för en generisk tampong. En tampong från Ellen har god hållbarhet i rumstemperatur. Bolaget har lanserat en ny förpackning som ger ELLEN<sup>®</sup> - tampongen en hållbarhet på 18 månader. Med den nya långa hållbarheten för Bolagets tamponger öppnar sig nya möjligheter, förutsättningar för framför allt nya distributionskontrakt i varmare och fuktigare klimat. Ellen har en unik produkt som skyddas av många patent, bland annat för probiotiskt sanitetsskydd i Europa, produktion av probiotiskt sanitetsskydd, beviljat i flera länder samt Bolagets fem vaginala bakteriestammar.

.....

*Bioteknikföretaget Ellen AB erbjuder patenterade produkter med probiotika för att förbättra kvinnors vaginala hälsa. Genom att tillföra väldokumenterade mjölsyrabakterier undviks bakteriell obalans som de flesta kvinnor drabbas av. ELLEN<sup>®</sup> är en patenterad svenskutvecklad teknologi och avser substansen LN<sup>®</sup> (LactoNaturel<sup>®</sup>), som består av humana mjölsyrabakterier. Dessa utgör en naturlig del av friska kvinnors försvar mot infektioner. Bakterierna i LN<sup>®</sup> fungerar både förebyggande och återställande.*

*Ellen AB har via licenstagare, som första företag i världen lanserat tamponger med mjölsyrabakterier i några europeiska länder, en fortsatt internationell expansion pågår. Bolaget har två nya produkter baserade på samma teknologi under utveckling. Ellen har en stark patentportfölj och bra klinisk bevisning för sin probiotika.*

Tamponger från Ellen med probiotiskt skydd är godkända för försäljning i Europa som medicinteknisk produkt klass 3 med den aktiva substansen LN<sup>®</sup> (LactoNature<sup>®</sup>). Ellen känner av en ökad efterfrågan på såväl probiotika som nyheter inom sanitetsskyddsområdet.

Under 2009 avser Ellen att:

- Supportera våra nuvarande distributörer på existerande marknader
- Stödja expansionen i Kina
- Teckna ytterligare distributionsavtal för väsentliga marknader i Europa
- Sända in resultat från en större klinisk studie till vetenskapliga tidskrifter
- Bibehålla och stärka patentportföljen
- Fortsätta föra dialog angående licensavtal med ledande marknadsaktörer
- Utveckla ytterligare bärare av LN<sup>®</sup> - substansen.

### **FRAMTIDSUTSIKTER**

Ellen får kontinuerligt förfrågningar från företag som vill marknadsföra vår patenterade probiotika. Vi har under det senaste året sett ett accelererande intresse från både mindre som större aktörer som ser probiotika som en naturlig och innovativ del av deras produktportfölj. Mognaden för probiotika är väl utvecklad i Europa och i Asien medan den amerikanska marknaden ligger några år efter. Detta är en anledning till att vi fokuserar på att etablera nya samarbeten i dessa mer utvecklade regioner.

### **ANSTÄLLDA**

Vid periodens slut var 4 personer anställda. Ett stort antal konsulter med specifik kompetens har deltagit i olika utvecklings- och forskningsprojekt.

### **AKTIEINFORMATION**

Totalt utestående antal aktier per 2009-03-31 uppgick till 26 013 702 st.

Emissionen som genomfördes under april 2009 blev övertecknad. Detta innebär att aktiekapitalet ökar med 975 513,80 SEK genom emission av 9 755 138 aktier. Efter genomförd emission uppgår aktiekapitalet i Ellen till 3 576 884,00 SEK fördelat på 35 768 840 aktier.

Aktien är listad på First North sedan augusti 2007 och handel sker med kortnamn ELN. Bolagets Certified Adviser är Thenberg & Kinde.

### **RISKFAKTORER**

Det går inte att garantera att Ellen AB kommer att utveckla produkter som kan patenteras, att beviljade patent kommer att kunna vidmakthållas, att framtida upptäckter kommer att leda till patent eller att beviljade patent kommer att utgöra tillräckligt skydd för Ellens rättigheter.

Bolaget kan även i framtiden komma att behöva vända sig till kapitalmarknaden för kapitalanskaffning.

### **REDOVISNINGSPRINCIPER**

Redovisningsprinciperna i denna delårsrapport är oförändrade jämfört med Ellen AB:s senaste årsredovisning. Denna rapport har inte varit föremål för granskning av Ellen AB:s revisor.

### **KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN 2009**

Rapport för andra kvartalet lämnas den 25 augusti 2009.

Rapport för tredje kvartalet lämnas den 18 november 2009.

Bokslutskommuniké för 2009 lämnas den 18 februari 2010.

Rapporterna finns tillgängliga på [www.ellenab.com](http://www.ellenab.com) och på företaget vid rapporttillfället. Frågor om Ellen AB kan ställas till VD Monica Wallter på telefon 08-412 10 00 eller via mail [mw@ellenab.com](mailto:mw@ellenab.com).

**Stockholm den 7 maj 2009**

**Monica Wallter**

**Verkställande Direktör**

\*\*\*\*\*  
*Bioteknikföretaget Ellen AB erbjuder patenterade produkter med probiotika för att förbättra kvinnors vaginala hälsa. Genom att tillföra väldokumenterade mjölksyrabakterier undviks bakteriell obalans som de flesta kvinnor drabbas av. ELLEN<sup>®</sup> är en patenterad svenskutvecklad teknologi och avser substansen LN<sup>®</sup> (LactoNature<sup>®</sup>), som består av humana mjölksyrabakterier. Dessa utgör en naturlig del av friska kvinnors försvar mot infektioner. Bakterierna i LN<sup>®</sup> fungerar både förebyggande och återställande.*

*Ellen AB har via licenstagare, som första företag i världen lanserat tamponger med mjölksyrabakterier i några europeiska länder, en fortsatt internationell expansion pågår. Bolaget har två nya produkter baserade på samma teknologi under utveckling. Ellen har en stark patentportfölj och bra klinisk bevisning för sin probiotika.*

## RESULTATRÄKNINGAR

	2009	2008	2008	2007
	Kvartal	Kvartal	Helår	Helår
KSEK	jan-mar	jan-mar	jan-dec	jan-dec
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning (Not 1)	3 216	877	7 321	5 697
Övriga intäkter	263	-	781	-
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>3 479</b>	<b>877</b>	<b>8 102</b>	<b>5 697</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Produktionskostnader och distributionskostnader	-2 255	-637	-5 162	-4 621
Övriga externa kostnader	-2 053	-1 495	-9 447	-5 740
Personalkostnader	-909	-503	-2 632	-3 376
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-400	-328	-1 557	-1 668
Övriga rörelsekostnader	-48	-14	-190	57
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-5 665</b>	<b>-2 977</b>	<b>-18 988</b>	<b>-15 348</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 186</b>	<b>-2 100</b>	<b>-10 886</b>	<b>-9 651</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>				
Ränteintäkter	-	73	260	233
Räntekostnader	-24	-9	-1	-336
Övriga finansiella intäkter	-140	-	71	-
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-164</b>	<b>64</b>	<b>330</b>	<b>-103</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-2 350</b>	<b>-2 036</b>	<b>-10 556</b>	<b>-9 754</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-2 350</b>	<b>-2 036</b>	<b>-10 556</b>	<b>-9 754</b>
<b>Resultat per aktie före och efter utspädning, kr</b>	<b>-0,09</b>	<b>-0,08</b>	<b>-0,42</b>	<b>-0,13</b>

## BALANSRÄKNINGAR

### KSEK

#### TILLGÅNGAR

##### Anläggningstillgångar

	2009-03-31	2008-03-31	2008-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	4 708	4 587	4 999
Materiella anläggningstillgångar	350	292	382
Finansiella anläggningstillgångar	41	41	41
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>5 099</b>	<b>4 920</b>	<b>5 422</b>

##### Omsättningstillgångar

Varulager	2 527	1 444	4 016
Kundfordringar	2 588	648	1 803
Övriga fordringar	221	552	259
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	275	487	413
Kortfristiga placeringar	-	5 500	-
Kassa och bank	705	1 687	1 451
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>6 316</b>	<b>10 318</b>	<b>7 942</b>

#### SUMMA TILLGÅNGAR

11 415 15 238 13 364

#### EGET KAPITAL OCH SKULDER

##### Eget kapital

Eget kapital	5 855	12 230	8 510
Avsättningar	2	-	35

##### Kortfristiga skulder

Lån från aktieägare	2 500	-	-
Förskott från kunder	143	233	171
Leverantörsskulder	1 978	1 254	3 803
Övriga skulder	141	104	127
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	796	1 417	718
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>5 558</b>	<b>3 008</b>	<b>4 819</b>

#### SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER

11 415 15 238 13 364

## FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

### KSEK

	2009	2008	2008
	jan-mar	jan-mar	jan-dec
<b>Förändring i eget kapital</b>			
Eget kapital vid periodens ingång	8 510	14 326	14 326
Nyemission	-	-	4 983
Nyemissionskostnader	-305	-60	-243
Periodens resultat	-2 350	-2 036	-10 556
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>5 855</b>	<b>12 230</b>	<b>8 510</b>

## KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	2009	2008	2008	2007
	Kvartal	Kvartal	Helår	Helår
	jan-mar	jan-mar	Jan-dec	Jan-dec
Periodens resultat	-2 350	-2 036	-10 556	-9 754
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet:	400	328	1 557	1 639
Förändringar i avsättningar	-33	-30	5	14
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>-1 983</b>	<b>-1 738</b>	<b>-8 994</b>	<b>-8 101</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>				
Ökning/minskning av varulager	1 489	-547	-3 119	-578
Ökning/minskning av fordringar	-609	934	146	-1 683
Ökning/minskning av kortfristiga skulder	739	-1 696	115	2 839
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-364</b>	<b>-3 047</b>	<b>-11 852</b>	<b>-7 523</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-	-193	-363
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-78	-145	-1 683	-2 365
Försäljning av anläggningstillgångar	-	-	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	-305	-60	4 740	19 381
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-747</b>	<b>-3 252</b>	<b>-8 988</b>	<b>9 130</b>
Likvida medel vid periodens ingång (Not 1)	1 451	10 439	10 439	1 309
Likvida medel vid periodens slut (Not 1)	704	7 187	1 451	10 439

Not 1 Likvida medel uppgörs av kassa och bank samt kortfristiga likvida placeringar vilka har en löptid understigande tre månader.



## NYCKELTAL

KSEK	2009	2008	2008	2007
	Kvartal jan-mar	Kvartal jan-mar	Helår jan-dec	Helår jan-dec
<b>Resultat</b>				
Rörelsens intäkter	3 480	877	8 102	5 697
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	-1 786	-1 757	-9 328	-7 983
Rörelseresultat	-2 186	-2 100	-10 885	-9 651
Resultat efter finansiella poster	-2 350	-2 036	-10 556	-9 754
<b>Balansräkningar</b>				
Eget kapital	5 855	12 230	8 510	14 326
Balansomslutning	11 415	15 238	13 364	19 060
Investeringar	78	145	1 876	2 728
Soliditet, %	51,3%	80,3%	63,7%	75,2%
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning	26 013 702	24 020 553	25 129 071	19 962 286
Antal aktier vid periodens slut före och efter utspädning	26 013 702	24 020 553	26 013 702	24 020 553
Eget kapital per aktie, kr	0,23	0,51	0,33	0,60

### Definition av nyckeltal:

Soliditet	Justerat eget kapital dividerat med balansomslutningen
Resultat/aktie före utspädning	Resultat efter skatt dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier under året
Resultat/aktie efter utspädning	Resultat efter skatt dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier under året, justerat för effekter av utspädning
Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antal aktier vid årets slut