

Danderyd den 21 februari 2012

## **BOKSLUTSKOMMUNIKÉ FÖR ELLEN AB (publ)**

Org.nr 556419-2663

### **2011 i sammandrag:**

#### **FORTSATT HÖG TILLVÄXT, SEX NYA AVTAL OCH FÖRBÄTTRAT RESULTAT**

- Nettoförsäljningen ökade med 27 procent under 2011. Försäljningsvolymen ökade med 33 procent jämfört med föregående år
- Intäkterna för 2011 uppgick till 19 202 (15 942) KSEK varav 4 262 (3 752) KSEK under det fjärde kvartalet, vilket motsvarar en ökning med drygt 20 procent respektive 14 procent
- Resultatet förbättrades till -5 215 (-7 815) KSEK, varav -2 535 (-2 748) KSEK under det fjärde kvartalet. Bolagets rörelsekostnader under 2011 ökade endast med 5 procent
- Resultatet per aktie uppgick till -0,10 (-0,16) SEK, varav -0,05 (-0,06) SEK under det fjärde kvartalet
- Kassaflödet blev positivt under fjärde kvartalet + 500 KSEK, kassaflödet för helåret blev - 3 300 KSEK
- Bruttomarginalen för helåret steg till 41 (39) % och var 36 (35) % under det fjärde kvartalet
- Nya distributörsavtal tecknades under första halvåret för Spanien, Portugal, Polen, Belgien och Slovenien och därefter har avtal ingåtts med Premium Pharma för Egypten & Mellanöstern samt med Tamin Gostar Alvand för den iranska marknaden
- Patentmyndigheten i USA har godkänt Ellens produktionspatent. Patentet är nu godkänt på alla viktiga marknader, totalt i 21 länder
- I Sverige och Norge har Baltex tagit över försäljningsrättigheterna. Nya ellen<sup>®</sup> finns nu tillgänglig på de flesta apotek i Sverige och på de största kedjorna i Norge
- Ellen AB ändrade den 1 november Certified Adviser till Remium Nordic
- Ellen hamnade på plats 31 i Deloittes ranking över de snabbast växande företagen i Sverige, "Technology Fast 50", med en tillväxt på 578 procent sedan 2006

#### **HÄNDELSER EFTER RAPPORTTIDENS UTGÅNG:**

- Ellen har ingått distributionsavtal med Siffra Pharmaceuticals i Italien. Avtalet innebär att den tidigare distributören avslutar sitt åtagande i Italien. Siffra som har gedigen kompetens inom probiotika kommer att lansera ellen<sup>®</sup>-produkten till gynekologer under 2012
- Ellens probiotika lanseras nu på nya marknader, där avtal tecknades under 2010 och 2011, till exempel i Ukraina, Polen och Belgien

**FÖR YTTERLIGARE INFORMATION:** VD Monica Wallter på telefon 08-412 10 00 eller via epost [mw@ellenab.com](mailto:mw@ellenab.com)

## **OM ELLEN**

Bioteknikföretaget Ellen AB erbjuder patenterade produkter med probiotika för att förbättra kvinnors vaginala hälsa. I stort sett alla kvinnor upplever bakteriell obalans någon eller flera gånger i livet. Bakteriell obalans orsakas av en försvagad mjölksyrabakterieflora. Tampongen ellen<sup>®</sup> innehåller Lacto Naturel<sup>®</sup> (LN<sup>®</sup>), som består av humana mjölksyrabakterier. Dessa utgör en naturlig del av friska kvinnors underlivsflora. År 2002 lanserade Ellen AB i Norden som första företag i världen tamponger med mjölksyrabakterier. Nu pågår en internationell expansion och utveckling av nya produkter baserade på samma teknologi. Ellen AB är noterat på First North (Ticker: ELN). För ytterligare information: [www.ellenab.com](http://www.ellenab.com)

## **VD-KOMMENTAR**

2011 blev ännu ett riktigt bra år med stark försäljningsutveckling. Ellen tecknade avtal på arton nya marknader och med sex nya distributörer. De nya avtalen skapar förutsättningar för en fortsatt stark försäljningstillväxt både i och utanför Europa. Försäljningsvolymen ökade med 33 procent under 2011 jämfört med föregående år. Intäkterna fortsätter att öka och har under året uppgått till drygt 19 MSEK, en ökning med mer än 20 procent jämfört med föregående år. Ellen fakturerar alla våra distributörer i Euro varför omsättningen i SEK i rapporten påverkas negativt med cirka 1 MSEK av en starkare kronkurs jämfört med föregående år. Vårt resultat förbättras kontinuerligt och vi kan i sista kvartalet visa positivt kassaflöde beroende på en förskottsbetalning relaterad till utveckling av en ny produkt. Under 2011 ökade nettoförsäljningen med 27 procent medan kostnaderna i bolaget endast ökade med 5 procent.

Marknaden för probiotiska kosttillskott växer med cirka 10 procent per år och probiotiska livsmedel har liknande tillväxttal. Ellen har ökat med 29 procent på sin största marknad, Tyskland. Försäljningsutvecklingen i Frankrike har också varit fortsatt positiv och fler butiker exponerar produkten. I både Tyskland och Frankrike fortsätter marknadsföringsinvesteringarna i form av annonsering och PR men också butiksreklam i samarbete med apotek och drugstore-butiker.

Jag är mycket nöjd med utvecklingen på flera av våra nya marknader som lanserat ellen<sup>®</sup> under 2011. Ellens distributörer i Spanien, Tjeckien och Slovakien har startat mycket bra och det ser positivt ut för innevarande år. Lanseringen av ellen<sup>®</sup> i Polen och Belgien har senarelagts till 2012 vilket innebär en viss påverkan på andra halvårets försäljning och resultat. Vi har med befintliga och ingångna avtal möjlighet att nå ca 80 procent av vår målgrupp i Europa. På hemmamarknaden Sverige har vi lanserat vår nya förpackning som riktar sig till en bredare målgrupp, har längre hållbarhet och attraktiv design.

Under 2011 har Ellen AB tecknat avtal för 18 länder, varav nya distributörsavtal för fem länder i Europa och två distributörsavtal som täcker Egypten, ett flertal arabiska marknader och Iran. Under året har utbildningsprogrammet i Kina fortsatt för att utbilda 120 000 gynekologer inom vaginal hälsa. Ellen har via sin distributör varit delaktig i detta utbildningsprogram.

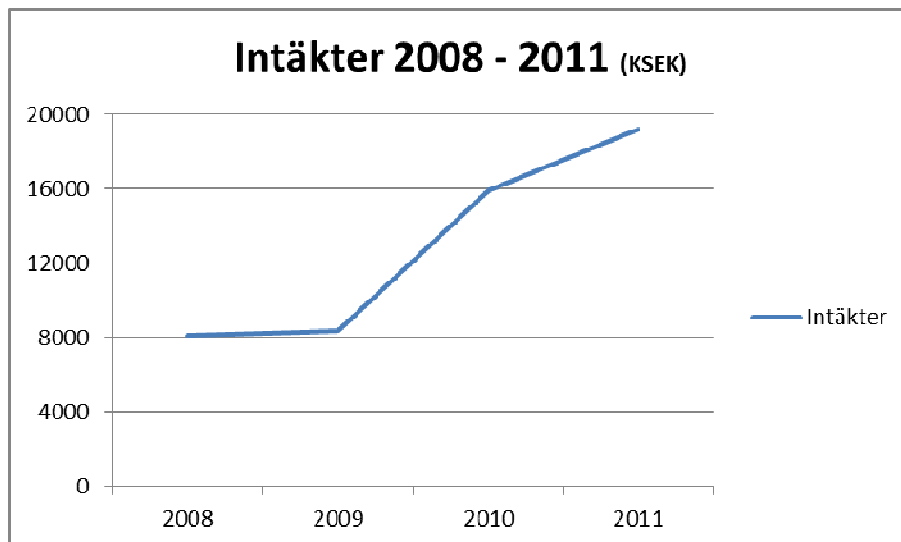
Marknaderna utanför Europa är mycket intressanta för Ellen, dels för att vaginal obalans är ännu mer vanligt förekommande och intresset är dessutom stort för probiotiska alternativ.

Ellen arbetar kontinuerligt med att förbättra bruttomarginalen och stärka bolagets rörelseresultat. Bruttomarginalen är nu stabil och ligger på över 40 procent, en stark utveckling jämfört med 20 procent 2007. Vi ser att ytterligare skalfördelar kommer att finnas med ökande volymer vilket innebär att bolagets kostnader inte kommer att öka i samma takt som försäljningsintäkterna, vilket vi redan visat i 2011 års bokslut. Bolaget har högt ställda förväntningar på tillväxt och att så snart som möjligt kunna visa ett positivt rörelseresultat.

Monica Wallter  
Verkställande Direktör

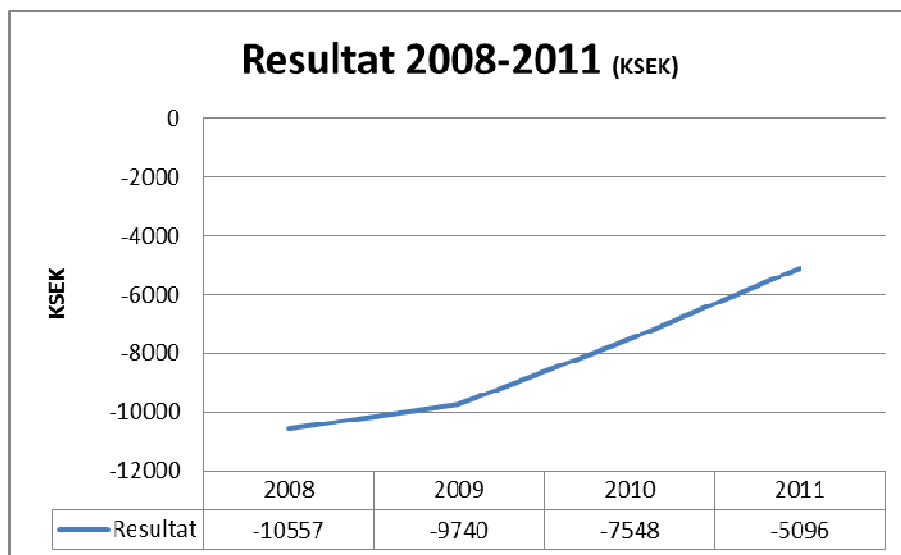
### INTÄKTER

Ellens intäkter uppgick till 4 262 (3 752) KSEK under fjärde kvartalet. Intäkterna för helåret blev 19 202 KSEK vilket är en ökning med 20 % jämfört med föregående år. I volym är ökningen ännu starkare, 33 procent. Den starka försäljningsökningen speglar bland annat försäljningsframgångar i Frankrike, Tyskland och Tjeckien.



### RESULTAT

Resultatet förbättrades till -5 215 (-7 815) KSEK, resultatet för fjärde kvartalet 2011 blev -2 535 (-2 748) KSEK. Ellens rörelsekostnader ökade med endast 5 procent. Resultatet per aktie uppgick under 2011 till -0,10 (-0,16) SEK och under kvartal fyra -0,05 (-0,06) SEK.



### INVESTERINGAR OCH KASSAFLÖDE

Investeringar, huvudsakligen för utveckling av nya produkter, har gjorts med 800 (328) KSEK. Kassaflödet var sammanlagt för helåret -3 311 (4 976) KSEK. Det positiva kassaflödet under fjärde kvartalet beror på en förskotts betalning från Vinnova för utveckling av ny probiotisk produkt, dock utan påverkan på resultatet under 2011.

## MARKNADSFÖRINGSSTRATEGI

Probiotika är fortfarande inte ett etablerat alternativ för kvinnor med underlivsbesvär. Våra distributörer inleder marknadsarbetet med att informera gynekologer, läkare och sjuksköterskor om hur Ellens probiotika kan ge hjälp vid vaginal obalans. Denna fas tar normalt 6-18 månader och efterföljs av aktiviteter med information till apotek eller andra försäljningskanaler innan marknadsföring mot målgruppen kvinnor inleds. Detta innebär att det tar 1-2 år innan större volymer efterfrågas på våra enskilda marknader.

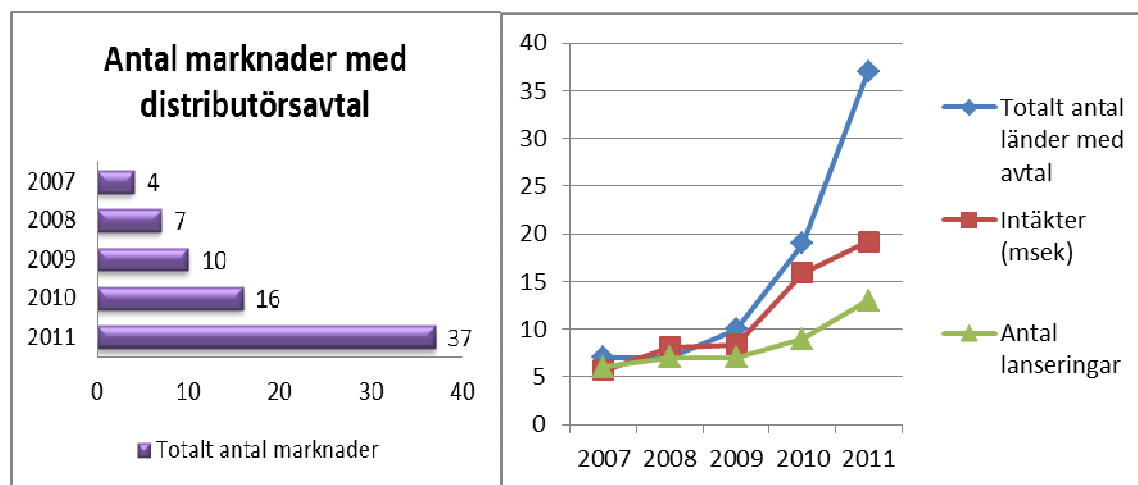
## MARKNADSUTVECKLING

Ellens probiotiska produkter kan förebygga och lindra obalans i underlivets mikroflora, något som kan leda till obehag som sveda och illaluktande flytningar. Obalans i underlivets mikroflora kan obehandlad i förlängningen även leda till infektioner som kan ge infertilitet och förtida börd.

Ellens produkt med den aktiva substansen LN<sup>®</sup> (LactoNaturel) är inom EU registrerad som medicinteknisk produkt. På övriga marknader krävs nationella registreringsansökningar för att marknadsföra en medicinteknisk produkt.

Intresset för probiotika ökar starkt i världen. Idén med probiotiska produkter, det vill säga 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. Marknaden för probiotiska kosttillskott växer med cirka 10 % per år och probiotiska livsmedel har liknade tillväxttal. Probiotika för vaginal hälsa är ett område som har vuxit på senare år då olika probiotiska produkter för vaginalt bruk, bland annat. ellen<sup>®</sup>, har lanserats i Europa. Ett normalt pH-värde är ett tecken på att underlivets bakterieflora är i balans.

## DISTRIBUTÖRSAVTAL



I Europa har Ellen tecknat avtal som täcker cirka 80 procent av vår målgrupp (kvinnor), en stark plattform för att etablera stora försäljningsintäkter från etablerade och nya marknader under de närmaste åren. Utanför Europa har Ellen ingått avtal i Kina, Australien, Ryssland, Ukraina, Iran, Egypten och för ett flertal marknader i Mellanöstern.

Försäljningen till den tyska marknaden fördubblades under 2010 och under 2011 har antalet sålda produkter ökat med 29 procent. Ellens tyska distributör, Ellen Vertriebs, ingick ett treårigt så kallat Media for Revenue-avtal med TV-kanalen P7S1, som innebär att annonsplats erbjuds mot en del av intäkterna från försäljningen av ellen<sup>®</sup>. P7S1 valde att investera i ellen<sup>®</sup> i stor konkurrens med andra produkter. I Tyskland och Österrike har distributionen utökats till flera drugstore-kedjor, dm, Budnikowsky, Müller, Rossman samt EDEKA Minden. I dagsläget finns ellen<sup>®</sup> i Tyskland i ca 4 500 butiker samt på landets apotek.

I Frankrike har IPRAD fortsatt en mycket bra försäljningsutveckling med bra distributionstäckning. Produkten finns att tillgå på landets 25 000 apotek. IPRAD har under flera år utbildat opinionsbildare, apotekspersonal, gynekologer och läkare. Nu sprids det probiotiska budskapet vidare till intresserade kvinnor som vill förbättra sin underlivshälsa. Distributionen har under året utökats till Parapharmacies, vilka kan beskrivas som affärer med fokus på hud- och hårvård samt vitaminer och andra hälsorelaterade artiklar. Parashop och Leclerc är två sådana

butikskedjor som listat Ellens probiotiska tamponger i sina butiker som är placerade inne i varuhuset. Tillsammans har dessa kedjor 223 butiker vilket främjar marknadsföring mot en bredare målgrupp. Förhandlingar pågår med ytterligare försäljningsställen på den franska marknaden.

ellen<sup>®</sup> har under 2011 lanserats i Tjeckien. Tjeckiens sammanslutning av privata gynekologer rekommenderar den svenskutvecklade probiotiska tampongen, vilket innebär att företaget får sätta en etikett med symbolen, "Recommended by Czech Association of Gynecologists", på förpackningslocket samt på allt marknadsföringsmaterial.

I Spanien har lanseringen gått enligt plan och Casenfleet planerar introduktion och lansering i Portugal under 2012 eller 2013. Baltex har under september övertagit distributionen från RFSU i Sverige och Norge och Baltex har lyckats lista Ellens samtliga produkter på apotekskedjorna och breddat distributionen så att även hälsofackhandeln har ellen<sup>®</sup> i hyllorna.

Generellt varierar orderflödet över kvartalen, vilket beror på distributörernas försäljningsframgångar och deras lagernivåer. Variationerna i ordervolym sett till enskilda kvartal kan därför vara stora på olika geografiska marknader.

På den skandinaviska marknaden, beräknat på antalet sålda ellen<sup>®</sup>-tamponger, har produkten haft det bästa genomslaget av de befintliga marknader där produkten har introducerats. Genom att titta på Sverige har Ellen ett konkret och realistiskt mått på hur volympotentialen kan utvecklas på de övriga marknaderna. Med en likartad försäljning per kvinna har bolaget med nuvarande avtal och marknader stora potentiella framtida intäkter med mycket goda möjligheter till rörelsevinst.

Målet är att öka försäljningen på befintliga marknader i Europa men mot bakgrund av den totala potentiella marknaden för Ellen, identifierar Ellen givetvis ytterligare samarbetsparters för att öka marknadspenetrationen. Detta sker främst i Europa men även i andra delar av världen där probiotika har en hög acceptans.

Ellen AB tecknade under 2011 sex nya distributörsavtal för ett tiotal marknader; Iran, Egypten, Mellanöstern, Spanien, Polen, Belgien, Sverige, Norge samt Slovenien.

Marknadsinsatserna kommer att initieras på nya marknader så snart produktregistreringarna är mottagna. Lansering förbereds i Ukraina, Polen och Belgien. Bedömningen är att ytterligare ett par länder erhåller registrering under 2012 så att ellen<sup>®</sup> kan lanseras på några ytterligare nya marknader.

I december 2009 träffade Ellen Asia Ltd avtal med det kinesiska företaget Beijing Zhonglian Pharmaceutical avseende distribution av Ellens probiotiska tamponger. Zhonglian är en del av Sinopharm Group, som är en av Kinas största farmaceutiska koncerner, med en årlig omsättning runt 20 miljarder kronor. Ellens distributör i Kina, Zhonglian, har bekräftat att ellen<sup>®</sup> har en betydande försäljningspotential. Distributörsavtalet har utvidgats till att säkerställa att Sinopharm kommer att ställa hela sin distributions- och säljkårsorganisation till förfogande vid lansering av ellen<sup>®</sup>. Kinas stora satsning på utbildning inom vaginal hälsa är nu inne på tredje året och mot slutet av 2012 beräknas ungefär 120 000 gynekologer ha deltagit i detta utbildningsprogram.

## **FORSKNING & UTVECKLING**

Forskningen kring probiotika har under de senaste åren intensifierats och antalet publicerade studier, med positivt resultat, har mångdubblats. Acceptansen för probiotika hos allmänhet och läkarkår har stärkts betydligt vilket även beror på att de stora livsmedelsbolagen och probiotikablag marknadsför produkter med produktspecifika hälsobudskap.

Bolagets forskning avseende den patenterade teknologiplattformen, LN<sup>®</sup> (LactoNaturel), följer plan. Ellen har flera patenterade bakteriestammar att använda i sina produkter. Konkurrerande produkter innehåller endast en eller två bakteriestammar medan Ellen AB har flera bakteriestammar i LN<sup>®</sup>, LactoNaturel, vilket ökar chansen att en eller flera av dem passar just den kvinna som använder produkten.

En större klinisk studie har slutförts på Karolinska Institutet och Danderyds Sjukhus med positiva resultat för Ellens probiotika, LactoNaturel. Studien är publicerad i den vetenskapliga tidskriften *Microbes and Infection*.

En undersökning med 657 tyska kvinnor visar att nästan en fjärdedel har så svår bakteriell obalans (høgt pH-värde) i underlivet att de är i behov av antibiotika mot bakteriell vaginos. Ytterligare en femtedel har ett förhöjt pH-värde vilket innebär att dessa kvinnor också har rubbning i sin bakterieflora. En studie som gjorts i USA visar liknande resultat då 22,7% av kvinnorna i åldern 14–49 år upplever att de har problem med sin vaginala hälsa.

Ellen har nya produkter i sen utvecklingsfas. Bolaget är övertygat om produkternas potential efter feedback från marknaderna.

## **PATENT**

Bolaget arbetar strategiskt och kontinuerligt med sitt immaterialrättsliga skydd världen över. Bolaget erhöll nyligen ett nytt patent för bolagets produktionsprocess i USA vilket innebär att samtliga större marknader nu är skyddade. Dock har patentmyndigheten i Europa meddelat att Ellens första patentfamilj hindrar vår andra patentfamilj såvitt avser kriterierna nyhet och uppfinningshöjd, ett beslut som Ellen AB kommer att överklaga. Patentskyddet kommer därmed att kvarstå med sitt ursprungliga skydd i avvaktan på beslut i högsta instans på EPO. Ellen har hittills erhållit 50 godkända landpatent.

## **PRODUKTION**

Bruttomarginalen under året blev 41 % vilket är en förbättring med 2 procentenheter från föregående år. En stor kostnadsmedvetenhet och insatser för att förbättra bolagets bruttomarginal är kontinuerliga mål. Bolaget arbetar målmedvetet med att optimera och förbättra sin leverantörs- och produktionsstrategi.

Bolaget har med ökande volymer och förbättrad produktionsprocess väsentligen stärkt sin bruttomarginal under de senaste åren. Sedan 2007 har bruttomarginalen fördubblats till mer än 40 %. Bolaget förutser ytterligare skalfördelar med ökande försäljningsvolymer.

## **KVALITETSSYSTEM & REGULATORY AFFAIRS**

Ellen ABs kvalitetssystem har genomgått en total uppgradering och därmed blivit granskad och verifierad av Dekra, som är ett så kallat anmält organ som har tillåtelse att certifiera enligt vissa EU-direktiv. Kvalitetssystemet uppfyller kraven enligt ISO 13 485:2003 och genom detta certifikat öppnas möjligheterna att nå nya marknader, såsom Nya Zeeland, Australien och länder i Asien, som kräver att bolaget är certifierat enligt denna standard.

Företaget är nu dessutom certifierat enligt de kanadensiska kvalitetskraven genom Canadian Medical Device Conformity Assessment System (CMDCAS) och har erhållit certifikatet för CAN/CSA ISO 13485:2003. Detta medför att produkten kan marknadsföras i Kanada.

Ellens probiotiska produkt har blivit recertifierad med ett nytt certifikat som medicinteknisk produkt Klass IIa och uppfyller alla regulatoriska krav enligt det medicintekniska direktivet 93/42/EEC

Samtliga certifikat är giltiga till april 2014 med årliga uppföljande revisioner.

Våra väsentliga underleverantörer, Sacco för tillverkning av LN-stammarna och Tosama för tillverkning av de probiotiska tampongerna, är certifierade för ISO 9001:2008 och har tillsammans med Ellen AB:s kvalitetsrutiner uppgraderats till att uppfylla direktivets väsentliga krav för tillverkning av den medicintekniska produkten. Detta har verifierats av Dekra genom utfärdandet av certifikaten.

## **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 och större aktörer som ser probiotika som en naturlig och innovativ förstärkning av deras produktportfölj. Marknaden för probiotika är väl utvecklad i Europa och i Asien och intresset ökar nu även på övriga marknader.

Ellen kommer fortsatt att:

- Stödja och utveckla samarbetet med nuvarande distributörer på existerande marknader
- Teckna ytterligare distributionsavtal för väsentliga marknader
- Stödja expansionen i Kina
- Bibehålla och stärka patentportföljen
- Utveckla ytterligare bärare av LN<sup>®</sup> substansen

## **ANSTÄLLDA**

Vid periodens slut hade Bolaget fem anställda. Till följd av Ellens affärsmodell har ett flertal konsulter med specifik kompetens deltagit i olika utvecklings- och forskningsprojekt.

## **AKTIEINFORMATION**

Totalt utestående antal aktier vid periodens utgång uppgick till 50 076 376 aktier.

Aktien är listad på First North sedan augusti 2007 och handel sker med kortnamn ELN.

Remium Nordic AB är bolagets Certified Adviser från och med 1 november 2011.

### **RISIKFAKTORER**

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. Det kan heller inte garanteras att gällande produktregistreringar kan behållas då regelverken kan förändras.

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

### **REDOVISNINGSPRINCIPER**

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

### **KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN 2012**

Årsstämma sker den 19 april 2012 kl 16 00

Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig den 15 mars på [www.ellenab.com](http://www.ellenab.com)

Delårsrapport kvartal 1, 19 april, 2012

Delårsrapport kvartal 2, 20 augusti 2012

Delårsrapport kvartal 3, 26 oktober 2012

Bokslutskommuniké 2012 lämnas den 20 februari 2013

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).

**Danderyd den 21 februari 2012**

**Monica Wallter**  
**Verkställande Direktör**

## Resultaträkning

Belopp i KSEK	2011	2010	2011	2010
	Helår Jan – dec	Helår Jan – dec	Kvartal Okt – dec	Kvartal Okt – dec
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	18 902	14 843	4 262	3 752
Övriga rörelseintäkter	300	1 099	-	-
<b>Summa intäkter</b>	<b>19 202</b>	<b>15 942</b>	<b>4 262</b>	<b>3 752</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Produktions- och distributionskostnader	-11 221	-9 087	-2 722	-2 425
Övriga externa kostnader	-7 711	-7 761	-2 235	-1 956
Personalkostnader	-4 629	- 4 184	-1 188	-1 216
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 132	-1 797	-332	-649
Övriga rörelsekostnader	-181	-827	-254	-106
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-24 874</b>	<b>- 23 656</b>	<b>- 6 731</b>	<b>-6 352</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5 672</b>	<b>-7 714</b>	<b>-2 469</b>	<b>-2 600</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	458	127	77	81
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1	-228	-143	-229
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>457</b>	<b>-101</b>	<b>-66</b>	<b>-148</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-5 215</b>	<b>-7 815</b>	<b>-2 535</b>	<b>-2 748</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-5 215</b>	<b>-7 815</b>	<b>-2 535</b>	<b>-2 748</b>
Resultat per aktie, SEK <sup>1)</sup>	-0,10	-0,16	-0,05	-0,06
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,10	-0,16	-0,05	-0,06
Antal aktier vid årets slut före och efter utspädning	50 076 376	50 076 376	50 076 376	50 076 376
Genomsnittligt antal utestående stamaktier före och efter utspädning	50 076 376	48 166 423	50 076 376	48 166 423

<sup>1)</sup> Resultat per aktie baseras på antalet genomsnittligt utestående stamaktier under perioden



## Balansräkning

Belopp i KSEK	2011-12-31	2010-12-31
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<b>Immateriella tillgångar</b>		
Patent och varumärken	1 341	1 755
Balanserade produktutvecklingskostnader	1 328	1 103
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>2 669</b>	<b>2 858</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Maskiner och andra tekniska anläggningar	72	187
Inventarier och datorer	63	92
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>135</b>	<b>279</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		
Andelar i dotterbolag	51	51
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>51</b>	<b>51</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 855</b>	<b>3 188</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<b>Varulager</b>		
Råvarulager och förnödenheter	2 996	2 877
Förskott till leverantörer	466	682
<b>Summa varulager</b>	<b>3 462</b>	<b>3 559</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>		
Kundfordringar	5 535	6 558
Fordringar hos koncernföretag	4 145	2 608
Övriga fordringar	525	331
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	516	583
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>10 721</b>	<b>10 080</b>
<b>Kassa och bank</b>	<b>4 140</b>	<b>7 451</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>18 323</b>	<b>21 090</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>21 178</b>	<b>24 278</b>

## Balansräkning

Belopp i KSEK	2011-12-31	2010-12-31
<b>Eget kapital och skulder</b>		
<b>Eget kapital</b>		
<b>Bundet eget kapital</b>		
Aktiekapital	5 008	5 008
Reservfond	1 700	1 700
<b>Summa bundet kapital</b>	<b>6 708</b>	<b>6 708</b>
<b>Fritt eget kapital</b>		
Överkursfond	13 407	21 222
Årets resultat	-5 215	-7 815
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>8 192</b>	<b>13 407</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>14 900</b>	<b>20 115</b>
<b>Avsättningar</b>	<b>108</b>	<b>55</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Förskott från kunder	855	994
Leverantörsskulder	2 677	2 071
Aktuella skatteskulder	12	-
Övriga skulder	1 561	298
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 065	745
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>6 170</b>	<b>4 108</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>21 178</b>	<b>24 278</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>

Eget kapital	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		
	Belopp i KSEK	Aktie- kapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat/ årets resultat	Totalt eget kapital
<b>2009-12-31</b>		<b>3 577</b>	<b>1 700</b>	<b>12 696</b>	<b>-9 739</b>	<b>8 234</b>
Nyemission	1 431			22 176		23 607
Nyemissionskostnader				-3 911		-3 911
Föregående års resultat				-9 739	9 739	
Årets resultat					-7 815	-7 815
<b>2010-12-31</b>		<b>5 008</b>	<b>1 700</b>	<b>21 222</b>	<b>-7 815</b>	<b>20 115</b>
Föregående års resultat				-7 815	7 815	
Årets resultat					-5 215	-5 215
<b>2011-12-31</b>		<b>5 008</b>	<b>1 700</b>	<b>13 407</b>	<b>-5 215</b>	<b>14 900</b>

## Kassaflödesanalys

Belopp i KSEK	2011	2010	2011	2010
	Helår Jan – dec	Helår Jan – dec	Kvartal Okt – dec	Kvartal Okt – dec
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster	-5 215	-7 815	-2 535	-2 748
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1 185	1 824	306	669
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-4 030</b>	<b>-5 991</b>	<b>-2 229</b>	<b>-2 079</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:				
Förändring i varulager	97	468	61	576
Förändring av rörelsefordringar	-641	-6 506	1 624	-1 250
Förändring av rörelseskulder	2 063	-2 258	1 458	917
<b>Förändringar av rörelsekapital</b>	<b>1 519</b>	<b>-8 296</b>	<b>3 143</b>	<b>243</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-2 511</b>	<b>-14 287</b>	<b>914</b>	<b>-1 836</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-105	-	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-800	-328	-406	-328
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-800</b>	<b>-433</b>	<b>-406</b>	<b>-328</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	-	19 696	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>19 696</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-3 311</b>	<b>4 976</b>	<b>508</b>	<b>-2 164</b>
Likvida medel vid årets/periodens början	7 451	2 475	3 632	9 615
Likvida medel vid årets slut	4 140	7 451	4 140	7 451
<b>Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys</b>				
Erhållen ränta	338	127	77	80
Erlagd ränta	1	29	-	1
Justeringsposter som inte ingår i kassaflödet:				
Avskrivningar	1 132	1 492	332	344
Nedskrivningar	-	305	-	305
Förändring avsättning	53	27	-26	20
	1 185	1 824	306	669
Likvida medel:				
Kassa och bank	4 140	7 451	4 140	7 451

### *Kassaflödesanalys*

Kassaflödesanalysen har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation nr 7, med tillämpande av indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

## Nyckeltal

Belopp i KSEK	2011	2010	2011	2010
	Helår jan-dec	Helår jan-dec	Kvartal okt-dec	Kvartal okt-dec
<b>Resultat</b>				
Rörelsens intäkter	19 202	15 942	4 262	3 752
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	-4 540	-5 917	-2 137	-1 951
Rörelseresultat	-5 672	-7 714	-2 469	-2 600
Resultat efter finansiella poster	-5 215	-7 815	-2 535	-2 748
<b>Balansräkningar</b>				
Eget kapital	14 900	20 115	14 900	20 115
Balansomslutning	21 178	24 278	21 178	24 278
Investeringar	800	433	406	328
Soliditet, %	70,4%	82,9%	70,4%	82,9%
Antal aktier vid periodens slut före och efter utspädning	50 076 376	50 076 376	50 076 376	50 076 376
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning	50 076 376	48 166 423	50 076 376	48 166 423
Eget kapital per aktie, kr	0,30	0,40	0,30	0,40

### 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