

Danderyd den 19 april 2012

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

***PARADIGMSKIFTE FÖR ELLEN AB -
FRÅN ENPRODUKTSFÖRETAG TILL GLOBAL AKTÖR MED BRED
PRODUKTPORTFÖLJ FÖR KVINNORS VÄLBEFINNANDE!***

RAPPORT FÖR PERIODEN JANUARI – MARS 2012

- Ellens intäkter ökade till 6 061 (4 891) KSEK, en ökning med 24 % jämfört med föregående år. Intäkterna innefattar ett forskningsbidrag från Vinnova
- Resultatet förbättrades till - 152 (-967) KSEK
- Resultatet per aktie uppgick till 0,00 (-0,02) kr
- Bruttomarginalen uppgick till 47 (43) %
- Ellens distributör i Polen har inlett lansering av Ellens probiotiska tampong och leverans av en första order har skett till Ukraina som är klara för lansering av ellen[®]

HÄNDELSER EFTER RAPPORTTIDENS UTGÅNG:

- Ellen AB har tecknat ett globalt och exklusivt distributionsavtal med Sifra Pharmaceuticals, vilket innebär att två nya produkter från Sifra kommer att marknadsföras på världsmarknaden under Ellens varumärke. Ellen breddar därmed sitt erbjudande och sin produktportfölj med fler unika och patenterade probiotiska produkter på sina 37 marknader. Avtalet gäller två patenterade produkter som tas oralt; dels en probiotisk produkt för att främja kvinnors hälsa, dels en probiotisk produkt för att bibehålla friska urinvägar. Produkterna, speciellt framtagna och anpassade för kvinnor, är baserade på en gedigen klinisk dokumentation. Nu kan Ellen AB erbjuda sina distributörer produkter som passar alla kvinnor, även de som inte menstruerar.

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION:

Frågor om Ellen AB kan ställas till VD Monica Wallter på telefon 08-412 10 00 eller via epost 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[®] innehåller Lacto Naturel[®] (LN[®]), 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

VD-KOMMENTAR

Under det första kvartalet i år har intäkterna haft en bra ökningstakt precis som 2011, som var ett riktigt bra år med stark försäljningsutveckling. Ellens intäkter under årets första kvartal blev drygt 6 MSEK vilket är en ökning med 24 procent jämfört med föregående år. Rörelseresultatet fortsätter att förbättras och rörelsens driftskostnader blev oförändrade jämfört med föregående år. Under 2011 ökade kostnaderna i bolaget endast med 6 procent, en trend som vi förväntar oss att se även i fortsättningen.



Ellens positiva utveckling med ett starkt geografiskt täckande distributörsnätverk och vårt fokus att erbjuda produkter för kvinnors hälsa har resulterat i att vi lyckades teckna ett globalt avtal med Siffra Pharmaceuticals. En starkt bidragande faktor till det exklusiva avtalet med Siffra var att Ellen under 2011 ingått avtal på 18 nya marknader och med sex nya distributörer. De nya avtalen skapar förutsättningar för en fortsatt stark försäljningstillväxt både i och utanför Europa.

Ellen breddar därmed sitt erbjudande och sin produktportfölj med fler unika och patenterade probiotiska produkter på sina 37 marknader och vi är inte längre beroende av en enda produkts försäljningsutveckling – ett paradigmskifte för Ellen AB.

Avtalet med Siffra gäller två patenterade produkter som tas oralt. Det är dels en probiotisk produkt för att främja kvinnors hälsa, dels en probiotisk produkt för att bibehålla friska urinvägar. Produkterna är speciellt framtagna och anpassade för kvinnor och produkterna har en gedigen klinisk dokumentation. Ellen kommer nu att kunna erbjuda sina nuvarande distributörer på 37 marknader ett bredare produktsortiment för kvinnors välbefinnande. Självklart ökar också attraktionen för samarbete med Ellen AB från nya partners som vill teckna avtal på nya marknader.

Avtalet med Siffra är strategiskt mycket viktigt för oss, och det är oerhört roligt att kunna ge både våra etablerade och kommande distributörer ett bredare produktsortiment av patenterade och kliniskt värderade produkter. Ellen har dessutom nya och egenutvecklade probiotiska produkter i sen utvecklingsfas, vilka ytterligare kommer att stärka vår portfölj. De nya produkterna kommer initialt att lanseras på några utvalda europeiska marknader under slutet av 2012, och säljas via apotek. Därefter kommer försäljningen att breddas till att omfatta samtliga marknader där Ellen finns.

Ellens strategi är att vara det självklara valet för kvinnor som är måna om sitt välbefinnande.

Lanseringen av ellen[®] i Polen har nu inletts och i Belgien och Ukraina startar introduktionen under våren 2012. 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. Jag är nöjd med utvecklingen på flera av våra nya marknader som lanserat ellen[®] under 2011. Ellens distributörer i Spanien, Tjeckien och Slovakien har genomfört lanseringarna väl och det ser positivt ut för att nya marknader ska kunna lägga orders för innevarande år.

Utbildningsprogrammet i Kina fortsätter även under 2012 för att utbilda ytterligare 30 000 gynekologer inom vaginal hälsa. Ellen har via sin distributör varit delaktig i detta utbildningsprogram.

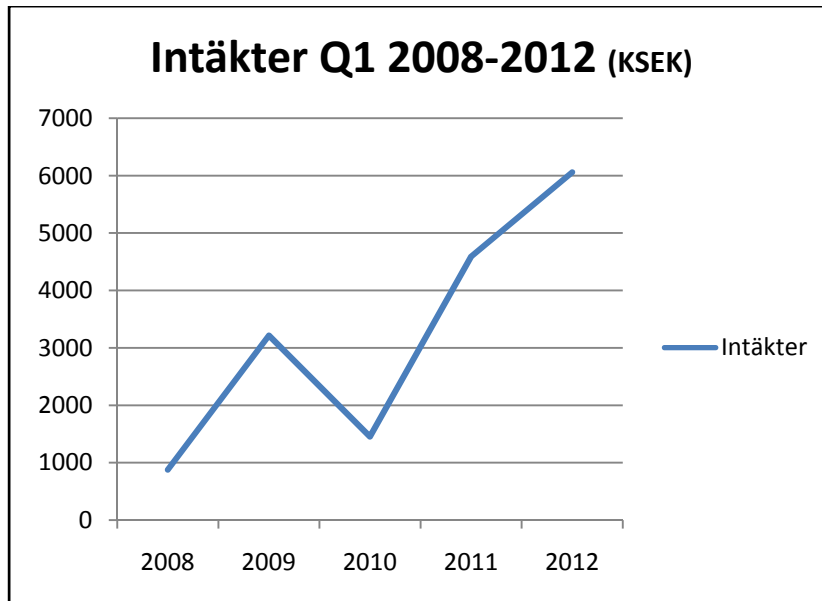
Marknaderna utanför Europa är mycket intressanta för Ellen, dels för att vaginal obalans är ännu mer vanligt förekommande och intresset är dessutom stort för probiotiska alternativ.

Ellen arbetar kontinuerligt med att öka försäljningen, befästa en stabil bruttomarginal och stärka bolagets rörelseresultat. 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 6 061 (4 891) KSEK under första kvartalet vilket är en ökning med 24 % jämfört med föregående år.

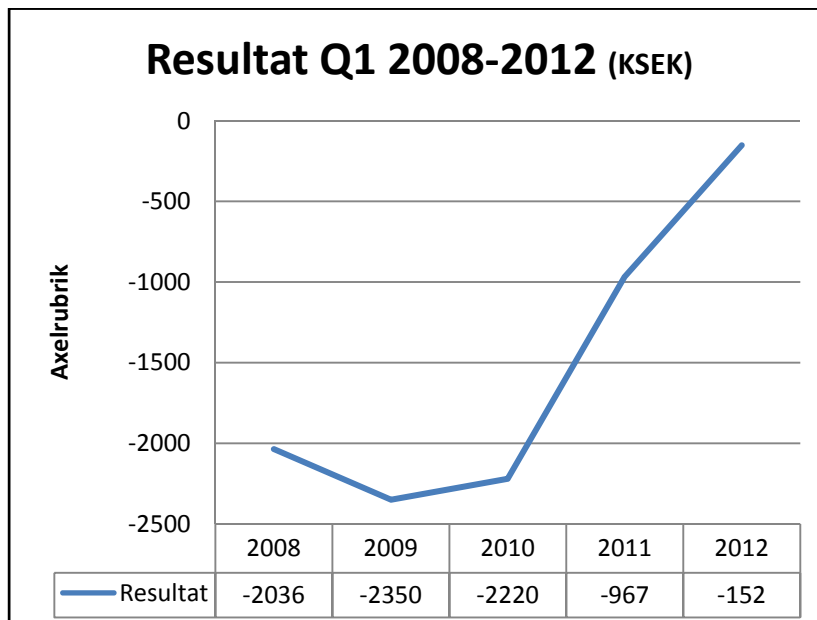


RESULTAT

Resultatet under perioden förbättrades till -152 (-967) KSEK.

Rörelseresultatet före avskrivningar blev -11 (-884) vilket speglar att rörelsens driftskostnader är oförändrade jämfört med föregående år.

Resultatet per aktie uppgick till 0,00 (-0,02) SEK



INVESTERINGAR OCH KASSAFLÖDE

Investeringar, huvudsakligen för utveckling av nya produkter, har gjorts med 116 (-) KSEK. Kassaflödet var sammanlagt för kvartalet -2 336 (389) KSEK.

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.

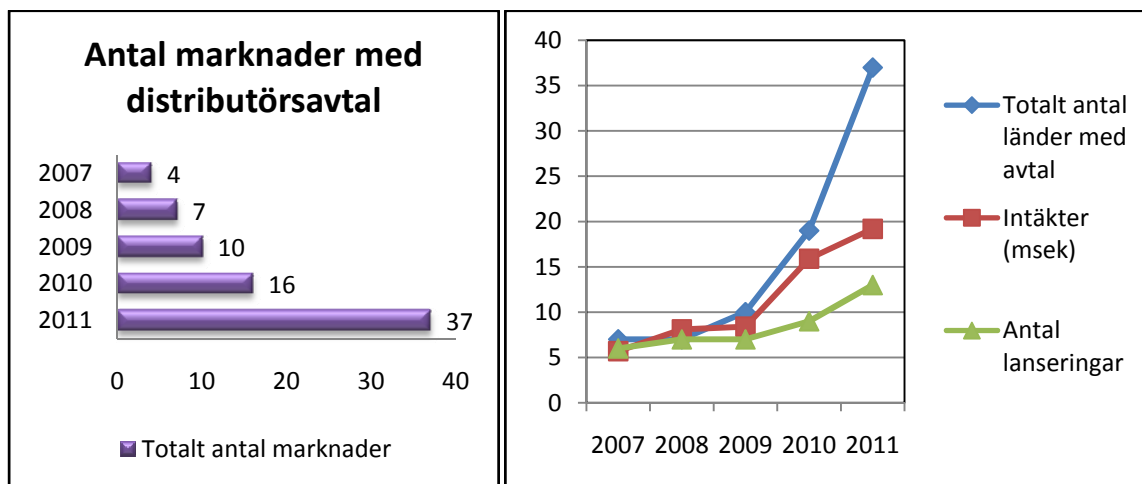
MARKNADSUTVECKLING

Ellens probiotiska produkter kan förebygga och lindra obalans i underlivets mikroflora då balans kan leda till 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[®] (LactoNaturel) är inom EU registrerad som medicinteknisk produkt. På övriga marknader marknadsförs produkten som konsumentprodukt alternativt krävs nationella registreringsansökningar för att marknadsföra som 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[®], 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[®]. P7S1 valde att investera i ellen[®] 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[®] 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 varuhusen.

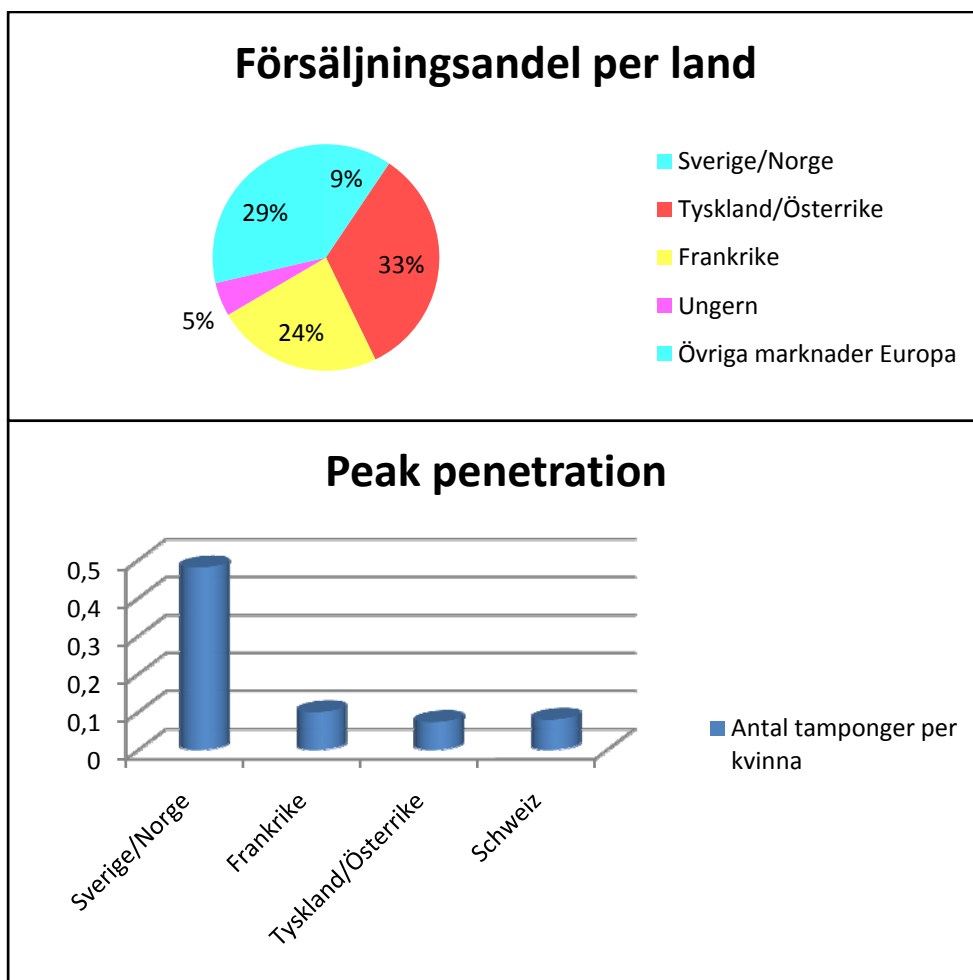
Tillsammans har dessa kedjor 223 butiker vilket främjar marknadsföring mot en bredare målgrupp. Förhandlingar pågår med ytterligare försäljningsställen på den franska marknaden.

ellen[®] har under 2011 lanserats i Tjeckien. Tjeckiens sammanslutning av privata gynekologer rekommenderar den svensktutvecklade 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 i slutet av 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[®] i hyllorna.

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

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.



Målet är att öka försäljningen på befintliga marknader i Europa men mot bakgrund av den totala potentiella marknaden för Ellen, identifierar Ellen givetvis ytterligare samarbetspartners 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 och Belgien. Bedömningen är att ytterligare ett par länder erhåller registrering under 2012 så att ellen[®] 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[®] 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[®]. Kinas stora satsning på utbildning inom vaginal hälsa är nu inne på tredje året och mot slutet av 2012 beräknas ungefär 150 000 gynekologer ha deltagit i detta utbildningsprogram. Förutsättningen för att lansera de nya produkterna som konsumentprodukt eller annan kategorisering undersöks för att så snabbt som möjligt nå marknaden. Detta medför att en breddning av distributionskanalerna kommer att ske.

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 probiotikabolag marknadsför produkter med produktspecifika hälsobudskap.

Bolagets forskning avseende den patenterade teknologiplattformen, LN[®] (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[®], 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 sin 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 perioden blev 47 % (43 %). Förbättringen beror till en del på att bolaget erhöll retroaktiva och volymbaserade rabatter från underleverantörerna. 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.

Ellen kommer att:

- Stödja och utveckla samarbetet med nuvarande distributörer på existerande marknader
- Lansera de nya produkterna, de egenutvecklade produkterna samt produkter som ingår i det globala avtalet med Siffra Pharmaceuticals
- Teckna ytterligare distributionsavtal för väsentliga marknader
- Stödja expansionen i Kina
- Bibehålla och stärka patentportföljen
- Utveckla ytterligare bärare av LN[®] 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.

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. 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

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 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.

Danderyd den 19 april 2012

Monica Wallter
Verkställande Direktör

Resultaträkning

Belopp i KSEK	2012	2011	2011	2010
	Kvartal jan – mar	Kvartal jan – mar	Helår jan – dec	Helår jan – dec
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	5 161	4 591	18 902	14 843
Övriga rörelseintäkter	900	300	300	1 099
Summa intäkter	6 061	4 891	19 202	15 942
Rörelsens kostnader				
Produktions- och distributionskostnader	-2 723	-2 602	-11 221	-9 087
Övriga externa kostnader	-1 875	-1 913	-7 839	-7 761
Personalkostnader	-1 145	-1 169	-4 629	-4 184
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-166	-268	-1 132	-1 797
Övriga rörelsekostnader	-329	-91	-181	-827
Summa rörelsekostnader	-6 238	-6 043	-25 002	-23 656
Rörelseresultat	-177	-1 152	-5 800	-7 714
Resultat från finansiella poster				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	78	186	458	127
Räntekostnader och liknande resultatposter	-53	-1	-1	-228
Summa finansiella poster	25	185	457	-101
Resultat före skatt	-152	-967	-5 343	-7 815
Periodens resultat	-152	-967	-5 343	-7 815
Resultat per aktie, SEK ¹⁾	0,00	-0,02	-0,11	-0,16
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,00	-0,02	-0,11	-0,16
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	50 076 376	50 076 376	48 166 423

¹⁾ Resultat per aktie baseras på antalet genomsnittligt utestående stamaktier under perioden

Balansräkning

Belopp i KSEK	2012-03-31	2011-03-31	2011-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
Patent och varumärken	1 261	1 658	1 341
Balanserade produktutvecklingskostnader	1 378	970	1 328
Summa immateriella anläggningstillgångar	2 639	2 628	2 669
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	57	157	72
Inventarier och datorer	58	84	63
Summa materiella anläggningstillgångar	115	241	135
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterbolag	51	51	51
Summa finansiella anläggningstillgångar	51	51	51
Summa anläggningstillgångar	2 805	2 920	2 855
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Råvarulager och förnödenheter	2 456	3 253	2 996
Förskott till leverantörer	466	636	466
Summa varulager	2 922	3 889	3 462
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	7 621	4 331	5 533
Fordringar hos koncernföretag	4 165	3 320	4 018
Övriga fordringar	185	214	525
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	262	658	516
Summa kortfristiga fordringar	12 233	8 523	10 592
Kassa och bank	1 804	7 840	4 140
Summa omsättningstillgångar	16 959	20 252	18 194
Summa tillgångar	19 764	23 172	21 049

Balansräkning

Belopp i KSEK	2012-03-31	2011-03-31	2011-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	5 008	5 008	5 008
Reservfond	1 700	1 700	1 700
Summa bundet kapital	6 708	6 708	6 708
Fritt eget kapital			
Överkursfond	8 064	13 407	13 407
Årets resultat	-152	-967	-5 343
Summa fritt eget kapital	7 912	12 440	8 064
Summa eget kapital	14 620	19 148	14 772
Avsättningar	108	81	108
Kortfristiga skulder			
Förskott från kunder	1 024	994	855
Leverantörsskulder	2 008	1 628	2 677
Aktuella skatteskulder	-	-	12
Övriga skulder	669	294	1 560
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 335	1 027	1 065
Summa kortfristiga skulder	5 036	3 943	6 169
Summa eget kapital och skulder	19 764	23 172	21 049
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga

Eget kapital	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		
	Belopp i KSEK	Aktie- kapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat/ årets resultat	Totalt eget kapital
<u>2010-12-31</u>		<u>5 008</u>	<u>1 700</u>	<u>21 222</u>	<u>-7 815</u>	<u>20 115</u>
Föregående års resultat				-7 815	7 815	
Årets resultat					-5 343	-5 343
<u>2011-12-31</u>		<u>5 008</u>	<u>1 700</u>	<u>13 407</u>	<u>-5 343</u>	<u>14 772</u>
Föregående års resultat				-5 343	5 343	
Periodens resultat					-152	-152
<u>2012-03-31</u>		<u>5 008</u>	<u>1 700</u>	<u>8 064</u>	<u>-152</u>	<u>14 620</u>

Kassaflödesanalys

Belopp i KSEK	2012	2011	2011	2010
	Kvartal jan – mar	Kvartal jan – mar	Helår jan – dec	Helår jan – dec
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	-152	-967	-5 343	-7 815
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	166	293	1 184	1 824
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	14	-674	-4 159	-5 991
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:				
Förändring i varulager	540	-330	98	468
Förändring av rörelsefordringar	-1 641	1 557	-512	-6 506
Förändring av rörelseskulder	-1 133	-164	2 062	-2 258
Förändringar av rörelsekapital	-2 234	1 063	1 648	-8 296
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 220	389	-2 511	-14 287
Investeringsverksamheten				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-105
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-116	-	-800	-328
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-116	-	-800	-433
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	-	-	-	19 696
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-	19 696
Årets kassaflöde	-2 336	389	-3 311	4 976
Likvida medel vid årets/periodens början	4 140	7 451	7 451	2 475
Likvida medel vid årets slut	1 804	7 840	4 140	7 451
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys				
Erhållen ränta	78	168	338	127
Erlagd ränta	1	1	1	29
Justeringsposter som inte ingår i kassaflödet:				
Avskrivningar	166	268	1 132	1 492
Nedskrivningar	-	-	-	305
Förändring avsättning	-	25	52	27
	166	293	1 184	1 824
Likvida medel:				
Kassa och bank	1 804	7 840	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	2012	2011	2011	2010
	Kvartal jan-mar	Kvartal jan-mar	Helår jan-dec	Helår jan-dec
Resultat				
Rörelsens intäkter	6 061	4 891	19 202	15 942
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	-11	-884	-4 668	-5 917
Rörelseresultat	-177	-1 152	-5 800	-7 714
Resultat efter finansiella poster	-152	-967	-5 343	-7 815
Balansräkningar				
Eget kapital	14 620	19 148	14 772	20 115
Balansomslutning	19 764	23 172	21 049	24 278
Investeringar	116	-	800	433
Soliditet, %	74,0%	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	50 076 376	50 076 376	48 166 423
Eget kapital per aktie, kr	0,29	0,38	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