

**DELÅRSRAPPORT FÖR ELLEN AB (publ)
Org.nr 556419-2663****JANUARI – MARS 2008**

- Ellens intäkter från försäljning och royalty uppgick under perioden till 877 (919) KSEK
- Resultatet för perioden uppgick till -2 036 (-1 720) KSEK
- Resultatet per aktie uppgick till – 0,08 kr (-0,11 kr)
- Produktionskalkylen har under kvartalet förbättrats och bruttovinsten blev väsentligt högre än motsvarande period i fjol. Bruttomarginalen förväntas öka ytterligare under året
- Ellen har under perioden förberett för årets lanseringar i Europa samt genomfört marknadsundersökning i Kina
- Europeiska Patentverket har meddelat att Ellens tredje patentfamilj som avser våra bakteriestammar godkänns med patentskydd till 2021
- Produktutvecklingsprojekten löper enligt plan

HÄNDELSER EFTER RAPPORTTIDENS UTGÅNG

- Ellen AB etablerar marknadsorganisation i Asien för att registrera våra produkter och etablera nya samarbeten

VD KOMMENTAR

- Ellen har under första kvartalet fokuserat på att optimera bolagets leverantörs- och produktionsprocesser, en viktig del i förberedelsen inför de kommande lanseringarna i Europa. Våra utvecklingsprojekt löper väl och vi har genomfört testproduktion för en av våra nya probiotiska produkter, säger VD Monica Wallter

- Med Europeiska Patentverkets besked i mars att patentet som skyddar våra probiotiska stammar, vilket redan är godkänt i viktiga marknader som USA och Kina, också kommer att godkännas i EU har nu Ellen ett mycket starkt erbjudande till nuvarande och kommande distributörer. Detta erbjudande stärks ytterligare då bolagets produktionspatent är godkänt på flera viktiga marknader.

- Ellen AB har vidare beslutat att etablera en marknadsorganisation i Asien i samarbete med Foundation Asia Pacific. Samarbetet i Kina är strategiskt viktigt för Ellen då det ger oss expertis på plats för att registrera våra produkter och etablera samarbeten med nya licenstagare i Asien.

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 svensktutvecklad teknologi och avser substansen LN® (Lacto Naturel), 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

BOLAGET

Bioteknikforetaget Ellen AB erbjuder patenterade produkter med probiotika för att förbättra kvinnors vaginala hälsa. ELLEN® är en patenterad svenskutvecklad teknologi och avser substansen LN® (Lacto Naturel), som består av humana mjölksyrabakterier. Dessa utgör en naturlig del av friska kvinnors försvar mot infektioner.

Hälsotrenden och en allt större acceptans för probiotika ger Ellen utökade möjligheter att lyckas etablera lönsamma samarbeten i Europa och därefter på andra marknader. Ellen AB har, via distributörer som första företag i världen lanserat tamponger med mjölksyrabakterier i ett antal europeiska länder och 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.

Ellen har under första kvartalet fokuserat på att optimera bolagets leverantörs- och produktionsprocesser, en viktig del i förberedelsen för de kommande lanseringarna i Europa. Ett resultat av detta är att produktionskalkylen har förbättrats och bruttovinsten blev väsentligt högre än motsvarande period i fjol. Bolaget har dessutom arbetat med ett antal utvecklingsprojekt som är applicerbara i våra probiotiska produkter.

Europeiska patentmyndigheten har i mars meddelat att man avser bevilja Ellens tredje patentfamilj som omfattar fem unika mjölksyrabakterier. De probiotiska stammarna med effekter på kvinnors vaginala hälsa har gynnsam inverkan på underlivsbesvär som orsakas av mikrobiell obalans med obehag som till exempel klåda och irritation. Europeiska Patentverkets Intention to Grant kom lägligt då Ellens probiotiska tamponger kommer att lanseras i ytterligare europeiska länder under sommaren 2008. Patentet är redan godkänt i strategiskt viktiga marknader som USA och Kina.

Efter periodens utgång har Ellen AB beslutat att etablera en marknadsorganisation i Asien. Till grund för satsningen ligger en omfattande marknadsundersökning som Ellen låtit genomföra i Kina. Denna bekräftar ett stort intresse för vaginal behandling med probiotika både från läkare och från kvinnor med underlivsbesvär. För att så snabbt som möjligt kunna lansera Ellens produkter i Asien har bolaget beslutat att etablera den asiatiska försäljningsorganisationen i samarbete med Foundation Asia Pacific Ltd. Samarbetet med Foundation Asia Pacific är strategiskt viktigt för Ellen då det ger oss expertis på plats för att registrera våra produkter och etablera samarbeten med nya licenstagare. Inte minst viktigt är att säkerställa distribution till Kinas 230 000 apotek.

INTÄKTER FRÅN VARUFÖRSÄLJNING OCH ROYALTY

Ellens intäkter från försäljning och royalty uppgick under perioden till 877 (919) KSEK.

Den skandinaviska marknaden har haft en fortsatt bra försäljningsutveckling, RFSU har rapporterat en försäljningstillväxt om cirka 10%. I kontinentala Europa har våra distributörer fokuserat på säljbearbetning av läkare, gynekologer och apotek samt förberett sitt marknadsföringsmaterial. Lanseringarna till konsument i Tyskland och Nederländerna kommer att starta under sensommaren varför huvuddelen av bolagets fakturering för dessa lanseringar kommer att ske under andra halvåret 2008. Introduktionen av Ellens probiotiska tampong i Schweiz planeras till tredje kvartalet.

Bioteknikforetaget 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® (Lacto Naturel), 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.

RESULTAT

Resultatet för perioden uppgick till -2 036 (-1 720) KSEK

Resultatet per aktie blev -0,08 kr (-0,11 kr).

Bolagets ökade aktiviteter inom FoU, främst kostnader för produktutvecklingsprojekten, har resulterat i högre konsultkostnader jämfört med föregående år.

INVESTERINGAR OCH KASSAFLÖDE

Investeringar har gjorts med 145 (705) KSEK i balanserade produktutvecklingskostnader under perioden. Dessa härrör från patentaktiviteter samt utveckling av nya produkter.

Kassaflödet var sammanlagt -3 252 (970) KSEK

MARKNADSUTVECKLING

Ellens distributör, JNB, har under första kvartalet förberett för sommarens lansering av Ellens probiotiska tamponger i Tyskland, Schweiz och Österrike. En testlansering genomfördes på den österrikiska marknaden för att optimera utfallet av den kommande produktlanseringen i tyskspråkiga Europa. Ellens probiotiska tamponger har fått ett mycket varmt mottagande hos tyska gynekologer, som säger att de nu äntligen har fått en produkt att rekommendera sina patienter. Ytterligare order förväntas under sommaren.

OTC Pharma, bolagets partner i Nederländerna, kommer att lansera Ellens probiotiska tamponger under sensommaren 2008.

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

FORSKNING & UTVECKLING

Bolagets forskning avseende den patenterade teknologiplattformen, LN® (Lacto Naturel), har följt plan. Tester och ytterligare produktutveckling har skett avseende nya probiotiska produkter för vaginal hälsa. Under perioden har testproduktion genomförts med gott resultat och vi går nu in i finala fasen i ett av utvecklingsprojekten.

FoU avdelningen har under perioden stärkts genom anställning av en mikrobiolog med lång erfarenhet av forskning inom probiotika.

PATENT

Bolaget utökar och stärker kontinuerligt sitt immaterialrättsliga skydd över världen.

Europeiska patentmyndigheten har meddelat att de avser att bevilja Ellens tredje patentfamilj som omfattar fem unika mjölksyrabakterier. Patentet är redan godkänt i strategiskt viktiga marknader som USA och Kina. EU-patentet innebär att Ellen är ensam om att kunna erbjuda probiotiska produkter med dessa bakterier och patentskyddet gäller till och med 2021. Patentet avseende de probiotiska stammarna tillsammans med vårt produktionspatent ger oss också en välpatenterad produkt att erbjuda nya licenstagare och distributörer.

Ellen AB:s första patentfamilj gäller för probiotiska sanitetsskydd. Den andra patentfamiljen, som skyddar bolagets produktionsmetod för probiotiska sanitetsskydd fram till 2021, har sökts globalt och har hittills godkänts i 19 länder.

Den tredje patentfamiljen, avseende probiotiska stammar, har i dagsläget redan 7 godkända patent, bland annat i EU, USA och Kina.

Vid utgången av mars 2008 har Ellen AB erhållit 35 godkända patent. De patentansökningar som inlämnats till patentmyndigheterna under de senaste åren har hittills resulterat i 26 godkända landpatent, ett starkt bevis för Ellen:s patentstrategi.

Ytterligare en patentansökan har inlämnats under 2007, vilket innebär att Ellen har fyra patentfamiljer i aktiv fas.

.....
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® (Lacto Naturel), 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.

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 besparingar och produktivetsförbättringar under första kvartalet väsentligen stärkt produktkalkylen och därmed sin bruttomarginal, denna förväntas förbättras ytterligare under innevarande år.

En ny produktionschef har rekryterats med gedigen erfarenhet från liknande befattningar.

Bolaget har utökat sitt kvalitetssystem och arbetar efter ISO 13485.

ANSTÄLLDA

Vid periodens slut var 5 personer anställda. Ett stort antal konsulter med specifik kompetens har deltagit i olika utvecklings- och forskningsprojekt. Bolaget har under perioden stärkt sin organisation genom att rekrytera en produktionschef med gedigen industriell erfarenhet samt en erfaren mikrobiolog som länge arbetat med probiotika. Bolaget fortsätter arbetet med att skapa mer kostnadseffektiva interna och externa processer.

AKTIEINFORMATION

Totalt utestående antal aktier per 2008-03-31 uppgick till 24 020 553 st.

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

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

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer.

Redovisningsprinciperna i denna delårsrapport är oförändrade jämfört med Ellen ABs senaste årsredovisning.

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av Ellen ABs revisor.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN 2008

Rapport för andra kvartalet lämnas den 28 augusti 2008

Rapport för tredje kvartalet lämnas den 19 november 2008

Bokslutskommuniké för 2008 lämnas den 19 februari 2009.

Rapporterna finns tillgängliga på www.ellenab.com och på företaget vid rapporttillfället.

Frågor om Ellen AB:s bokslut kan ställas till VD Monica Wallter på telefon 08-412 10 00 eller via mail mw@ellenab.com

Stockholm den 22 maj 2008

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® är en patenterad svenskutvecklad teknologi och avser substansen LN® (Lacto Naturel), 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.

RESULTATRÄKNINGAR

	2008	2007	2007	2006
	Kvartal	Kvartal	Helår	Helår
KSEK	jan-mar	jan-mar	jan-dec	jan-dec
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	877	919	5 697	2 279
Summa rörelseintäkter	877	919	5 697	2 279
Rörelsens kostnader				
Produktionskostnader och distributionskostnader	-637	-827	-4 621	-2 257
Övriga externa kostnader	-1 495	-656	-5 740	-3 468
Personalkostnader	-503	-828	-3 376	-2 708
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-328	-301	-1 668	-1 354
Övriga rörelsekostnader	-14	-27	57	-83
Summa rörelsekostnader	-2 977	-2 639	-15 348	-9 870
Rörelseresultat	-2 100	-1 720	-9 651	-7 591
Resultat från finansiella investeringar				
Ränteintäkter	73	-	233	3
Räntekostnader	-9	-	-336	-76
Övriga finansiella kostnader	-	-	-	-
Summa finansiella poster	64	-	-103	-73
Resultat efter finansiella poster	-2 036	-1 720	-9 754	-7 665
PERIODENS RESULTAT	-2 036	-1 720	-9 754	-7 665
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr	-0,08	-0,11	-0,13	-0,64

BALANSRÄKNINGAR

KSEK

2008-03-31 2007-03-31 2007-12-31

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar	4 587	4 297	4 748
Materiella anläggningstillgångar	292	109	314
Finansiella anläggningstillgångar	41	10	41
Summa anläggningstillgångar	4 920	4 416	5 103

Omsättningstillgångar

Varulager	1 444	644	897
Kundfordringar	648	887	1 967
Övriga fordringar	552	231	408
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	487	97	246
Kortfristiga placeringar	5 500	-	10 000
Kassa och bank	1 687	2 280	439
Summa omsättningstillgångar	10 318	4 139	13 957

SUMMA TILLGÅNGAR

15 238 8 555 19 060

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

12 230 2 979 14 326

Avsättningar

- - 30

Kortfristiga skulder

Förskott från kunder	233	546	233
Leverantörsskulder	1 254	781	2 382
Övriga skulder	104	3 136	402
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 417	1 113	1 687
Summa kortfristiga skulder	3 008	5 576	4 704

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER

15 238 8 555 19 060

FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

KSEK

2008 2007 2007
jan-mar jan-mar jan-dec

Förändring i eget kapital

Eget kapital vid periodens ingång	14 326	4 699	4 699
Nyemission	-	-	23 620
Nyemissionskostnader	-60	-	-4 239
Periodens resultat	-2 036	-1 720	-9 754

Eget kapital vid periodens utgång

12 230 2 979 14 326

KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	2008 Kvartal jan-mar	2007 Kvartal jan-mar	2007 Helår Jan-dec
Periodens resultat	-2 036	-1 720	-9 754
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet:	328	301	1 639
Förändringar i avsättningar	-30	-16	14
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	-1 738	-1 435	-8 101
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning/minskning av varulager	-547	-325	-578
Ökning/minskning av fordringar	934	-276	-1 683
Ökning/minskning av kortfristiga skulder	-1 696	3 711	2 839
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 047	1 675	-7 523
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-	-363
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-145	-705	-2 365
Försäljning av anläggningstillgångar	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission	-60	-	19 381
Årets kassaflöde	-3 252	970	9 130
Likvida medel vid periodens ingång (Not 1)	10 439	1 309	1 309
Likvida medel vid periodens slut (Not 1)	7 187	2 280	10 439

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

NYCKELTAL

KSEK

	2008 Kvartal jan-mar	2007 Kvartal jan-mar	2007 Helår jan-dec
Resultat			
Rörelsens intäkter	877	919	5 697
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	-1 757	-1 419	-7 983
Rörelseresultat	-2 100	-1 720	-9 651
Resultat efter finansiella poster	-2 036	-1 720	-9 754
Balansräkningar			
Eget kapital	12 230	2 979	14 326
Balansomslutning	15 238	8 555	19 060
Investeringar	145	705	2 728
Soliditet, %	80,3%	34,8%	75,2%
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning	24 020 553	16 013 702	19 962 286
Antal aktier vid periodens slut före och efter utspädning	24 020 553	16 013 702	24 020 553
Eget kapital per aktie, kr	0,51	0,19	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