

**DELÅRSRAPPORT FÖR ELLEN AB (publ)  
Org.nr 556419-2663****APRIL – JUNI 2009**

- Ellens intäkter från försäljning och royalty uppgick under perioden till 877 (648) KSEK
- Ellen levererade större kvantiteter till de nuvarande distributörerna runt årsskiftet och beräknar att fakturera nya order från dessa under hösten 2009
- Resultatet för perioden uppgick till -2 995 (-3 559) KSEK
- Resultatet per aktie uppgick till - 0,10 (- 0,15 kr )
- Bruttovinsten uppgick under perioden till 31 % ( 17 % )
- Ellen tecknade i juni avtal med Prime s.r.l. för distribution av Ellen på den italienska marknaden. Prime är en väl etablerad distributör av bl.a. hygien- och hälsoprodukter. Första ordern beräknas att levereras under kvartal 4, 2009.
- Bolaget fokuserar på att supportera nuvarande distributörer samt att etablera nya distributörskontrakt i Europa och Kina

**HÄNDELSER EFTER RAPPORTTIDENS UTGÅNG**

- Ellen AB noterar ett starkt intresse från såväl större som mindre företag med avsikt att få distributörs- eller licensavtal för vår probiotiska produkt för vaginal hälsa
- Ytterligare en order till Kina har levererats under augusti då vi inlett marknadsföring av Ellen till landets gynekologer
- En nyligen genomförd undersökning med 657 kvinnor visar att nästan en fjärdedel har så svår bakteriell obalans (högt 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.

.....  
*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

Under det senaste halvåret har vi fokuserat på att hitta bra distributörer för de större europeiska marknader där Ellen ännu inte är representerade och vi för konstruktiva diskussioner med ett flertal aktörer.

- Vi är glada över avtalet med Prime s.r.l. som gäller för Ellens probiotiska tamponger i Italien. Med Prime får vi en kraftfull partner inom distribution och försäljning. Prime kommer under hösten att etablera Ellen bland gynekologer, läkare och apotek.

Probiotika är välkänt i Italien och används redan i stor utsträckning varför vi ser fram emot att kunna erbjuda Ellen till landets 30 miljoner kvinnor. Eftersom distributionen är en nyckelfaktor för framgångsrik försäljning är jag mycket nöjd med att vi nu hittat en så stark distributör som Prime s.r.l. i Italien, säger Ellens VD Monica Wallter.

Vidare ökar aktivitetsnivån i Kina och ännu en order har levererats under augusti månad. Ellen AB deltog i juli månad på en större vetenskaplig konferens i Kina där 500 gynekologer deltog och intresset är stort för probiotika för vaginal hälsa. 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.

Ellens patentportfölj har stärkts under det senaste året. Vår probiotika LN<sup>®</sup>, LactoNaturel<sup>®</sup>, har fått flera nya patent inom patentfamiljerna gällande 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<sup>®</sup> kommer att publiceras.

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



## INTÄKTER FRÅN VARUFÖRSÄLJNING OCH ROYALTY

Ellens intäkter från försäljning och royalty uppgick under perioden till 877 (648) KSEK.

Bolagets leveranser till nuvarande distributörer i kontinentala Europa var stora under inledningen på året och har varit relativt små under perioden. Nya order kommer att levereras under hösten. Försäljningen i Skandinavien är stabil och här har ELLEN<sup>®</sup> den högsta försäljningen per capita av de marknader där produkten hittills är lanserad. ELLEN<sup>®</sup> 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 -2 995 (-3 559) KSEK

Resultatet per aktie blev -0,10 (-0,15) SEK

## INVESTERINGAR OCH KASSAFLÖDE

Investeringar har gjorts med 213 (665) KSEK i perioden, dessa härrör från patentaktiviteter.

Kassaflödet var sammanlagt 4 374 (493) 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. 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<sup>®</sup> lanserats i Europa.

Ett normalt pH-värde är ett tecken på att underlivets bakterieflora är i balans. Naturligt förekommande mjölksyrabakterier utgör en naturlig del av friska kvinnors försvar mot infektioner. I stort sett alla kvinnor upplever bakteriell obalans någon eller flera gånger i livet. Orsaken är att de naturligt förekommande mjölksyrabakterierna trängts undan av oönskade bakterier.

En nyligen genomförd undersökning med 657 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 och prevalensen är liknande i andra delar av världen.

.....  
*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> (LactoNaturel<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.*

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 Ellen AB 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. Intresset är stort från internationella och nationella aktörer.

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. Peter Rosta, tidigare verksam i Exportrådet i Kina, är VD för det kinesiska bolaget. Han har stor erfarenhet och kunskap om den kinesiska marknaden. De största incitamenten till att man valt att gå in på den kinesiska marknaden är 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 har. Vår strategi är att fokusera på storstadsregionerna, där den stora köpkraften finns. Man kommer även där, som på andra marknader, att börja lansera Ellen till gynekologer och därefter 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.

## **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® (LactoNaturel®), 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®. Studien kommer att insändas till vetenskapliga tidskrifter för publicering.

*\*\*\*\*\*  
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.*

## **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 mjölksyrabakterier 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**

Bruttomarginalen var under perioden 31% (17%) och för första halvåret 2009 uppgick denna till 30 % (23 %). En ökad 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 till 30 % under 2008, bruttomarginalen var 20 % under 2007. Ett omfattande kvalitetssystem har implementerats, och företaget arbetar fortlöpande 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 obehandlad i förlängningen även leda till 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® - 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.

Tamponger från Ellen med probiotiskt skydd är godkända för försäljning i Europa som medicinteknisk produkt klass 3 med den aktiva substansen LN® (LactoNaturel®). 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 viktiga 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® - 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 och den ökar nu även på den amerikanska marknaden.

## **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 vid periodens utgång uppgick till 35 768 840 aktier och bolaget har 1 452 aktieägare.

Emissionen som genomfördes under april 2009 blev övertecknad. Detta innebär att aktiekapitalet ökade 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 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 25 augusti 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® 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.*

## RESULTATRÄKNINGAR

	2009	2008	2009	2008	2008
	Kvartal	Kvartal			Helår
KSEK	apr-jun	apr-jun	jan-jun	jan-jun	jan-dec
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning (Not 1)	877	648	4 093	1 525	7 321
Övriga intäkter	28	-	291	-	781
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>905</b>	<b>648</b>	<b>4 384</b>	<b>1 525</b>	<b>8 102</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Produktionskostnader och distributionskostnader	-608	-539	-2 863	-1 176	-5 162
Övriga externa kostnader	-1 983	-2 688	-4 036	-4 183	-9 447
Personalkostnader	-793	-625	-1 702	-1 128	-2 632
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-411	-385	-811	-713	-1 557
Övriga rörelsekostnader	-28	-2	-76	-16	-190
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-3 823</b>	<b>-4 239</b>	<b>-9 488</b>	<b>-7 216</b>	<b>-18 988</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 918</b>	<b>-3 591</b>	<b>-5 104</b>	<b>-5 691</b>	<b>-10 886</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>					
Ränteintäkter	1	41	1	114	260
Räntekostnader	-55	-9	-79	-18	-1
Övriga finansiella intäkter	-23	-	-163	-	71
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-77</b>	<b>32</b>	<b>-241</b>	<b>96</b>	<b>330</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-2 995</b>	<b>-3 559</b>	<b>-5 345</b>	<b>-5 595</b>	<b>-10 556</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-2 995</b>	<b>-3 559</b>	<b>-5 345</b>	<b>-5 595</b>	<b>-10 556</b>
<b>Resultat per aktie före och efter utspädning, kr</b>	<b>-0,10</b>	<b>-0,15</b>	<b>-0,18</b>	<b>-0,23</b>	<b>-0,42</b>

## BALANSRÄKNINGAR

### KSEK

#### TILLGÅNGAR

##### Anläggningstillgångar

	2009-06-30	2008-06-30	2008-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	4 542	4 715	4 999
Materiella anläggningstillgångar	319	444	382
Finansiella anläggningstillgångar	41	41	41
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>4 902</b>	<b>5 200</b>	<b>5 422</b>

##### Omsättningstillgångar

Varulager	2 733	3 033	4 016
Kundfordringar	1 544	262	1 803
Övriga fordringar	428	942	259
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	388	849	413
Kortfristiga placeringar	2 000	6 000	-
Kassa och bank	3 078	1 680	1 451
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>10 171</b>	<b>12 766</b>	<b>7 942</b>

#### SUMMA TILLGÅNGAR

**15 073      17 966      13 364**

#### EGET KAPITAL OCH SKULDER

##### Eget kapital

Eget kapital	12 723	13 476	8 510
Avsättningar	8	1	35

##### Kortfristiga skulder

Förskott från kunder	143	233	171
Leverantörsskulder	1 596	2 499	3 803
Övriga skulder	147	93	127
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	456	1 664	718
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 342</b>	<b>4 489</b>	<b>4 819</b>

#### SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER

**15 073      17 966      13 364**

## FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

### KSEK

	2009	2008	2008
	jan-jun	jan-jun	jan-dec
<b>Förändring i eget kapital</b>			
Eget kapital vid periodens ingång	8 510	14 326	14 326
Nyemission	10 731	4 983	4 983
Nyemissionskostnader	-1 173	-238	-243
Periodens resultat	-5 345	-5 595	-10 556
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>12 723</b>	<b>13 476</b>	<b>8 510</b>

## KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	2009	2008	2009	2008	2008
	Kvartal apr-jun	Kvartal apr-jun	jan-jun	jan-jun	jan-dec
Periodens resultat	-2 995	-3 559	-5 345	-5 595	-10 556
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet:	411	385	811	713	1 557
Förändringar i avsättningar	6	1	-27	-29	5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>-2 578</b>	<b>-3 173</b>	<b>-4 561</b>	<b>-4 911</b>	<b>-8 994</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>					
Ökning/minskning av varulager	-206	-1 589	1 283	-2 136	-3 119
Ökning/minskning av fordringar	724	-366	115	568	146
Ökning/minskning av kortfristiga skulder	-3 216	1 481	-2 477	-215	115
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-5 276</b>	<b>-3 647</b>	<b>-5 640</b>	<b>-6 694</b>	<b>-11 852</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-193	-	-193	-193
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-213	-472	-291	-617	-1 683
Försäljning av anläggningstillgångar	-	-	-	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>					
Nyemission	9 863	4 805	9 558	4 745	4 740
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>4 374</b>	<b>493</b>	<b>3 627</b>	<b>-2 759</b>	<b>-8 988</b>
Likvida medel vid periodens ingång (Not 1)	704	7 187	1 451	10 439	10 439
Likvida medel vid periodens slut (Not 1)	5 078	7 680	5 078	7 680	1 451

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



## NYCKELTAL

KSEK	2009	2008	2009	2008	2008
	Kvartal apr-jun	Kvartal apr-jun	jan-jun	jan-jun	Helår jan-dec
<b>Resultat</b>					
Rörelsens intäkter	904	648	4 384	1 525	8 102
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	-2 507	-3 206	-4 293	-4 978	-9 328
Rörelseresultat	-2 918	-3 594	-5 104	-5 691	-10 885
Resultat efter finansiella poster	-2 995	-3 562	-5 345	-5 595	-10 556
<b>Balansräkningar</b>					
Eget kapital	12 723	13 473	12 723	13 476	8 510
Balansomslutning	15 073	17 993	15 073	17 965	13 364
Investeringar	213	665	291	810	1 876
Soliditet, %	84,4%	74,9%	84,4%	75,0%	63,7%
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning	29 139 658	24 458 608	29 139 658	24 239 580	19 962 286
Antal aktier vid periodens slut före och efter utspädning	35 768 840	26 013 702	35 768 840	26 013 702	24 020 553
Eget kapital per aktie, kr	0,36	0,52	0,36	0,52	0,35

### 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