

Danderyd den 14 april 2011

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

### **STORT INTERNATIONELLT INTRESSE FÖR ELLENS PROBIOTISKA TAMPONGER** **RAPPORT FÖR PERIODEN JANUARI – MARS 2011**

- Intäkterna från försäljning och royalty ökade till 4 591 (1 455) KSEK
- Resultatet förbättrades till - 967 (-2 220) KSEK
- Resultatet per aktie uppgick till - 0,02 (-0,05) kr
- Bruttomarginalen uppgick till 43 (35) %
- Lansering har inletts i Tjeckien och ellen<sup>®</sup> har certifierats av landets ledande gynekologer vilket innebär att symbolen, "Rekommenderad av Czech Association of Gynaecologists", kommer att finnas på allt marknadsföringsmaterial
- Tyska apotekareförbundet utsåg Ellens probiotiska tampong till årets produkt 2010
- Registreringsansökan för ellen<sup>®</sup> är inlämnad i Ryssland, Ukraina samt i några CIS länder
- Ellens probiotiska tamponger listas på två Parapharmacy kedjor i Frankrike, Parashop och Leclerc, vilket innebär distribution på 223 nya försäljningsställen

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

- Avtal har tecknats med Laboratorios Casen-Fleet för Spanien och Portugal och marknadbearbetningen inleds redan under maj månad. Casen-Fleet ägs av amerikanska CB Fleet, ett välrenommerat företag med dotterbolag i många länder. En första mindre order för den spanska marknaden kommer att levereras under kvartal 2, 2011
- Ellen AB har mottagit förnyad registrering som medicinteknisk produkt i Europa från EU's Notified Body och certifikatet gäller till 2014. Registreringen förnyas vart tredje år.
- Företaget är nu kvalitetscertifierat för ISO 13 485 vilket öppnar för nya marknader, t.ex. Kanada, Australien samt Asiatiska länder

#### **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](mailto:mw@ellenab.com).

*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), som består av humana mjölksyrabakterier. Dessa utgör en naturlig del av friska kvinnors försvar mot infektioner. År 2002 lanserade Ellen AB i Norden som första företag i världen tamponger med mjölksyrabakterier. Under 2010 pågår en internationell lansering 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

Satsningarna i Europa ta fart och intäkterna tredubblades under första kvartalet jämfört med föregående år.

Ellen AB har med befintliga avtal möjlighet att via våra distributörer nå ca 70 % av vår målgrupp i Europa. Bolaget har högt ställda förväntningar på tillväxt och att så snart som möjligt kunna visa ett positivt rörelseresultat.

Vi fortsätter att fokusera på att teckna nya avtal på större och viktiga marknader i Europa samt att stödja Ellen Asia och vår distributör i Kina. Jag kan konstatera att vi under 2010 lyckats teckna tre nya avtal som gäller sex länder och dessa kommer att ge ytterligare intäkter under året.



Vi är mycket nöjda med att ha tecknat avtal med Casen-Fleet i Spanien som även kommer att marknadsföra produkten i Portugal. Casen Fleet är kunniga inom probiotika och marknadsför välrenommerade egenvårdsprodukter. En mindre order kommer att leveras redan under andra kvartalet.

I Tyskland fortsätter marknadsaktiviteterna med TV reklam och annonseringen kommer att öka i takt med att distributionen breddas till ytterligare drugstores och fler apotek. Listningen på drugstores är en tidskrävande process men kommer att innebära att större ordervolymer kan beställas när produkten blir listad på fler kedjor. Försäljningen till vår tyska distributör dubblerades under 2010.

Försäljningsutvecklingen i Frankrike har varit fortsatt positiv. Betydande reklaminvesteringar fortsätter under 2011 med annonsering och PR. Breddning av distributionen till 223 Parapharmacies kommer att öka tillgängligheten av produkten.

Hälsoministeriet i Kinas stora satsning på utbildning inom vaginal hälsa är nu inne på andra året och ungefär 50 000 av gynekologerna har deltagit i utbildningen. Vår distributör, Zhonglian Pharmaceuticals, medverkar med produktinformation om Ellens probiotiska produkt. Efter att ha genomfört kliniska tester är nu registreringsfilen för ellen<sup>®</sup> som medicinteknisk produkt färdig för inlämning

De nya marknaderna där vi tecknat avtal under de senaste två åren fokuserar på marknadsföring till gynekologer och till sjukvården och kommer successivt att öka marknadsaktiviteterna direkt till kvinnor med underlivsproblem. Vi noterar att Ellens probiotika får ett mycket bra mottagande av gynekologerna och det är glädjande att produkten i Tjeckien får en symbol med att produkten där är rekommenderad av gynekologernas nationella råd.

Ellen AB har gjort betydande insatser för att utöka bolagets kvalitetssystem, vi är nu certifierade för ISO 13485 samt har fått nytt CE certifikat i Europa och möjlighet att ansöka om försäljningstillstånd i Kanada.

Ellen arbetar kontinuerligt med att förbättra bruttomarginalen och stärka bolagets rörelseresultat.

Bruttomarginalen är drygt 40 %, en stark utveckling jämfört med ca 20 % 2007. Vi ser att ytterligare skalfördelar kommer att finnas med ökande volymer.

Bolagets fokus är att stödja våra befintliga marknader till ökad omsättning, teckna fler avtal samt ha noggrann kostnadsmedvetenhet så att Ellen kan börja visa positivt kassaflöde inom en snar framtid.

***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), som består av humana mjölksyrabakterier. Dessa utgör en naturlig del av friska kvinnors försvar mot infektioner. År 2002 lanserade Ellen AB i Norden som första företag i världen tamponger med mjölksyrabakterier. Under 2010 pågår en internationell lansering 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)***

## **MARKNADSUTVECKLING**

Ellens probiotiska 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 kan ge infertilitet och förtida börd.

Ellen har sålt miljontals probiotiska tamponger och inget fall med negativa biverkningar är rapporterat. Ellen AB har lanserat en ny förpackning som ger Ellens produkt en hållbarhet på 18 månader vilket öppnar nya möjligheter för distributionskontrakt i varmare och fuktigare länder.

Ellens produkt med den aktiva substansen LN<sup>®</sup> (LactoNaturel<sup>®</sup>) 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, 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.

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, bl.a. har ellen<sup>®</sup> lanserats i Europa. Ett normalt pH-värde är ett tecken på att underlivets bakterieflora är i balans.

Försäljningen till tyska marknaden har fördubblats under 2010. Ellens tyske distributör Ellen Vertriebs ingick ett treårigt s.k. 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.

Satsningen värderas till minst 100 miljoner kronor

I Tyskland och Österrike utökas distributionen till flera drugstorekedjor, Budnikowsky, Müller, Rossman samt EDEKA Minden. I dagsläget finns ellen<sup>®</sup> i ca 3 000 butiker samt på landets apotek. Målsättningen är att täcka samtliga drugstorekedjor så att distributionen blir heltäckande i Tyskland under 2011.

I Frankrike har IPRAD ökat sina marknadsinvesteringar och dubblerat sin försäljning av Ellens probiotiska produkt under 2010. Produkten finns att tillgå på landets 25 000 apotek. Lanseringen i Frankrike har genomförts mycket framgångsrikt och IPRAD har under tre år utbildat opinionsbildare, apotekspersonal, gynekologer och läkare.

Nu sprids det probiotiska budskapet vidare till intresserade kvinnor som vill förbättra sin underlivshälsa.

Distributionen utökas till Parapharmacies, Parashop och Leclerc är två butikskedjor som nu listar Ellens probiotiska tamponger i apotek inne i varuhuset. Tillsammans så har dessa kedjor 223 Parapharmacies. Detta är ett helt nytt försäljningsställe där produkten kommer att kunna marknadsföras och säljas till en bredare målgrupp. Förhandlingar pågår med ytterligare Parapharmacies på den franska marknaden.

Ökade marknadsinvesteringar kommer att göras i Europa under 2011 vilket bör generera större orders från våra distributörer i dessa länder i takt med att distribution och marknadsaktiviteter ökas.

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 den bästa penetrationen av befintliga marknader där produkten har introducerats. Här har Ellen ett konkret och realistiskt mått på hur volympotentialen kan utvecklas i övriga marknader. Med en likartad försäljning per kvinna skulle bolaget med nuvarande avtal och marknader ha en potentiell intäkt om minst 150 MSEK.

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

***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), som består av humana mjölksyrabakterier. Dessa utgör en naturlig del av friska kvinnors försvar mot infektioner. År 2002 lanserade Ellen AB i Norden som första företag i världen tamponger med mjölksyrabakterier. Under 2010 pågår en internationell lansering 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)***

Ellen AB har under 2010 tecknat avtal i Ryssland, Ukraina, Australien, Nya Zeeland, Tjeckien och Slovakien

Under 2011 kommer marknadsinsatserna mot kvinnor att initieras i ytterligare marknader. ellen<sup>®</sup> har under det första kvartalet lanserats i Tjeckien. Att Tjeckiens specialistförening rekommenderar den svenskutvecklade probiotiska tampongen ellen<sup>®</sup> innebär att företaget får sätta en etikett med symbolen, "Rekommenderad av Czech association of Gynecologists", på locket samt på allt marknadsföringsmaterial.

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 koncernen, som är ett av Kinas största farmaceutiska företag, med en årlig omsättning runt 20 miljarder kronor. Hälsoministeriet i Kina har nyligen startat en omfattande utbildning inom området Vaginal Hälsa där 120 000 gynekologer kommer att utbildas under tre år. Förhoppningsvis kommer det i västvärlden att startas liknande utbildningar. Registreringsansökan som medicinteknisk produkt kommer inom kort att inlämnas till SFDA i Kina.

Registreringsansökan för ellen<sup>®</sup> som medicinteknisk produkt är inlämnad i Ryssland, Ukraina samt i några CIS länder.

### **INTÄKTER FRÅN VARUFÖRSÄLJNING OCH ROYALTY**

Ellens intäkter från försäljning och royalty ökade till 4 591 (1 455) KSEK under första kvartalet. Den starka försäljningsökningen speglar försäljningsframgångar i Europa, främst i Frankrike och Tyskland.

### **RESULTAT**

Resultatet för första kvartalet 2011 förbättrades och blev -967 (-2 220) KSEK  
Resultat per aktie blev under perioden – 0,02 (-0,05) SEK

### **INVESTERINGAR OCH KASSAFLÖDE**

Investeringar har gjorts med 0 (135) KSEK.  
Kassaflödet var sammanlagt 389 (13 709) KSEK.

### **FORSKNING & UTVECKLING**

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

Ellen har flera patenterade bakteriestammar att använda i sina produkter. Konkurrerande produkter innehåller endast en eller två bakteriestammar. Ellen AB har bakteriestammar i LN, LactoNaturel<sup>®</sup>, 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<sup>®</sup>. 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 höjt 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 marknadspotential.

***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), som består av humana mjölksyrabakterier. Dessa utgör en naturlig del av friska kvinnors försvar mot infektioner. År 2002 lanserade Ellen AB i Norden som första företag i världen tamponger med mjölksyrabakterier. Under 2010 pågår en internationell lansering 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)***

## **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 probiotiska tampong kan ge hjälp vid vaginal obalans. Denna fas tar normalt 6-12 månader och efterföljs av aktiviteter med information till apotek eller liknande försäljningskanaler innan marknadsföring mot målgruppen kvinnor inleds. Detta innebär att det tar 1-2 år innan större försäljningsvolymmer efterfrågas på våra marknader.

## **PATENT**

Bolaget arbetar strategiskt och kontinuerligt med sitt immaterialrättsliga skydd över världen. Bolaget erhöll nyligen ett nytt patent för bolagets produktionsprocess i Kanada. Dock har patentmyndigheten i Europa meddelat att Ellens första patentfamilj hindrar vår andra patentfamilj avseende produktionsprocessen avseende 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 vid utgången av 2010 erhållit 48 godkända landpatent.

## **PRODUKTION**

Bruttomarginalen var under första kvartalet 43 % (35 %).

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 under de senaste åren. Sedan 2007 har bruttomarginalen fördubblats till över 40 %. Vi förutser ytterligare skalfördelar med ökande försäljningsvolymmer.

## **KVALITETSSYSTEM & REGULATORY AFFAIRS**

Ellen AB:s kvalitetssystem har genomgått en total uppgradering och därmed blivit granskad och verifierad av EU Anmälda Organet Dekra att kvalitetssystemet uppfyller kraven för ett fullständigt kvalitetssystem enligt ISO 13 485:2003. Genom detta certifikat öppnas möjligheterna att nå nya marknader som kräver att bolaget är certifierat för standarden ISO 13 485:2003, exempelvis Nya Zeeland, Australien och länder i Asien.

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

Den probiotiska tampongen har blivit re-certifierad med ett nytt certifikat att produkten är en 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 tampongen, 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 det Anmälda Organet 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 den amerikanska marknaden.

Under 2011 avser Ellen att:

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

***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), som består av humana mjölksyrabakterier. Dessa utgör en naturlig del av friska kvinnors försvar mot infektioner. År 2002 lanserade Ellen AB i Norden som första företag i världen tamponger med mjölksyrabakterier. Under 2010 pågår en internationell lansering 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)***

## **ANSTÄLLDA**

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

## **AKTIEINFORMATION**

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

Senaste emissionen som genomfördes under april 2009 blev övertecknad.

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. 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 2011**

Årsstämma sker och delårsrapport för första kvartalet lämnas den 14 april 2011

Rapport för andra kvartalet lämnas den 23 augusti 2011

Rapport för tredje kvartalet lämnas den 10 november 2011

Bokslutskommuniké för 2011 lämnas den 21 februari 2012

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 14 april 2011**

**Monica Wallter**  
Verkställande Direktör

*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), som består av humana mjölksyrabakterier. Dessa utgör en naturlig del av friska kvinnors försvar mot infektioner. År 2002 lanserade Ellen AB i Norden som första företag i världen tamponger med mjölksyrabakterier. Under 2010 pågår en internationell lansering 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)*

## RESULTATRÄKNINGAR

	2011	2010	2010	2009
	Kvartal	Kvartal	Helår	Helår
KSEK	jan-mars	jan-mars	jan-dec	jan-dec
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	4 591	1 455	14 843	7 872
Övriga intäkter	300	299	1 099	503
<b>Summa rörelseintäkter</b>	<b>4 891</b>	<b>1 754</b>	<b>15 942</b>	<b>8 375</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Produktionskostnader och distributionskostnader	-2 602	-949	-9 087	-5 044
Övriga externa kostnader	-1 913	-1 787	-7 759	-7 865
Personalkostnader	-1 169	-790	-4 184	-3 321
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-268	-383	-1 492	-1 629
Nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-305	-
Övriga rörelsekostnader	-91	-6	-828	-
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-6 043</b>	<b>-3 915</b>	<b>-23 655</b>	<b>-17 859</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 152</b>	<b>-2 161</b>	<b>-7 713</b>	<b>-9 484</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>				
Ränteintäkter	168	-	128	6
Räntekostnader	-1	-29	-29	-116
Övriga finansiella intäkter	18	-	-	-
Övriga finansiella kostnader	-	-30	-201	-146
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>185</b>	<b>-59</b>	<b>-102</b>	<b>-256</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-967</b>	<b>-2 220</b>	<b>-7 815</b>	<b>-9 740</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>-967</b>	<b>-2 220</b>	<b>-7 815</b>	<b>-9 740</b>
<b>Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK</b>				
	<b>-0,02</b>	<b>-0,05</b>	<b>-0,16</b>	<b>-0,30</b>

*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), som består av humana mjölksyrabakterier. Dessa utgör en naturlig del av friska kvinnors försvar mot infektioner. År 2002 lanserade Ellen AB i Norden som första företag i världen tamponger med mjölksyrabakterier. Under 2010 pågår en internationell lansering 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)*

## BALANSRÄKNINGAR

### KSEK

	2011-03-31	2010-03-31	2010-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	2 628	3 946	2 858
Materiella anläggningstillgångar	241	306	278
Finansiella anläggningstillgångar	51	51	51
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 920</b>	<b>4 303</b>	<b>3 187</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	3 889	4 270	3 559
Kundfordringar	4 331	2 406	6 558
Fordringar hos koncernföretag	3 320	1 010	2 608
Övriga fordringar	214	1 168	331
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	658	325	583
Kassa och bank	7 840	16 185	7 451
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>20 252</b>	<b>25 364</b>	<b>21 090</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>23 172</b>	<b>29 667</b>	<b>24 277</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	19 148	25 690	20 115
Avsättningar	81	35	55
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Förskott från kunder	994	1 085	994
Leverantörsskulder	1 628	1 656	2 071
Övriga skulder	294	218	298
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1027	983	744
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>3 493</b>	<b>3 942</b>	<b>4 107</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>23 172</b>	<b>29 667</b>	<b>24 277</b>

## FÖRÄNDRING EGET KAPITAL

KSEK	2011	2010	2010
	jan-mars	jan-mars	jan-dec
<b>Förändring i eget kapital</b>			
Eget kapital vid periodens ingång	20 115	8 234	8 234
Nyemission	-	23 607	23 607
Nyemissionskostnader	-	-3 931	-3 911
Periodens resultat	-967	-2 220	-7 815
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>19 148</b>	<b>25 690</b>	<b>20 115</b>

*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), som består av humana mjölksyrabakterier. Dessa utgör en naturlig del av friska kvinnors försvar mot infektioner. År 2002 lanserade Ellen AB i Norden som första företag i världen tamponger med mjölksyrabakterier. Under 2010 pågår en internationell lansering 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)*

## KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	2011	2010	2010	2009
	Kvartal jan-mars	Kvartal jan-mars	Helår jan-dec	Helår jan-dec
Periodens resultat	-967	-2 220	-7 815	-9 740
Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet:	268	383	1 796	1 629
Förändringar i avsättningar	25	7	27	-7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet</b>	<b>-674</b>	<b>-1 830</b>	<b>-5 992</b>	<b>-8 118</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>				
Ökning/minskning av varulager	-330	-243	468	-11
Ökning/minskning av fordringar	1 557	-1 336	-6 506	-1 097
Ökning/minskning av kortfristiga skulder	-164	-2 423	-2 258	1 545
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>389</b>	<b>-5 832</b>	<b>-14 288</b>	<b>-7 681</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-17	-105	-82
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-118	-328	-666
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	-10
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Nyemission	-	19 676	19 696	9 464
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>389</b>	<b>13 709</b>	<b>4 975</b>	<b>1 025</b>
Likvida medel vid periodens ingång (Not 1)	7 451	2 476	2 476	1 451
Likvida medel vid periodens slut (Not 1)	7 840	16 185	7 451	2 476

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

*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), som består av humana mjölksyrabakterier. Dessa utgör en naturlig del av friska kvinnors försvar mot infektioner. År 2002 lanserade Ellen AB i Norden som första företag i världen tamponger med mjölksyrabakterier. Under 2010 pågår en internationell lansering 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)*

**NYCKELTAL**

KSEK	2011	2010	2010	2009
	Kvartal jan-mars	Kvartal jan-mars	Helår jan-dec	Helår jan-dec
<b>Resultat</b>				
Rörelsens intäkter	4 891	1 754	15 942	8 375
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	-884	-1 778	-6 223	-7 855
Rörelseresultat	-1 152	-2 161	-7 713	-9 484
Resultat efter finansiella poster	-967	-2 220	-7 815	-9 740
<b>Balansräkningar</b>				
Eget kapital	19 148	25 690	20 115	8 234
Balansomslutning	23 172	29 667	24 277	14 627
Investeringar	-	135	433	758
Soliditet, %	82,6%	86,6%	82,9%	56,3%
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning	50 076 376	42 330 455	48 166 423	32 481 492
Antal aktier vid periodens slut före och efter utspädning	50 076 376	50 076 376	50 076 376	35 768 840
Eget kapital per aktie, kr	0,38	0,59	0,40	0,23

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

**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), som består av humana mjölksyrabakterier. Dessa utgör en naturlig del av friska kvinnors försvar mot infektioner. År 2002 lanserade Ellen AB i Norden som första företag i världen tamponger med mjölksyrabakterier. Under 2010 pågår en internationell lansering 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)**