

# ELLEN AB (publ)

Org nr 556419-2663

Årsredovisning för räkenskapsåret  
2013-01-01 – 2013-12-31



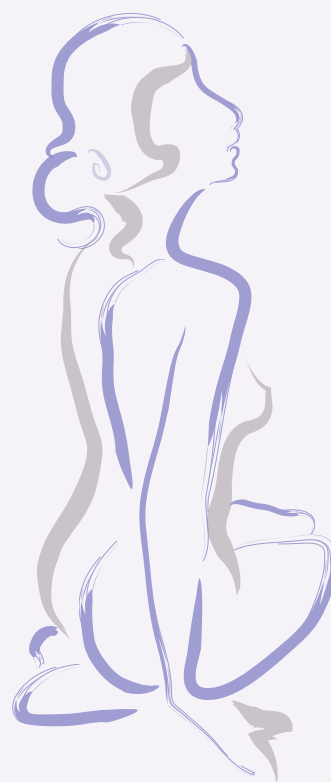
**ellen**<sup>®</sup>  
THE PROBIOTIC COMPANY



Styrelsen och verkställande direktören för Ellen  
Aktiebolag avger härmed följande årsredovisning

## INNEHÅLL

ÅRET I KORTHET	4
VD HAR ORDET	5
VERKSAMHETEN	6
ELLENS HISTORIA	11
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSEN	12
FINANSIELL INFORMATION	14
BOLAGSSTYRNING	27
AKTIEN OCH ÄGARE	28
REVISIONSBERÄTTELSE	30



# ÅRET I KORTHET

---

## Året i siffror

- Ellens rörelseintäkter uppgick till 17 392 (23 028) KSEK, en minskning med drygt 24 procent. Nettoomsättning från försäljning och royalty uppgick till 17 192 (21 620) KSEK
- Trots att omsättningsutvecklingen har varit negativ jämfört med föregående år har bruttomarginalen bibehållits. Den uppgick till 40 procent 2013, dvs samma som för 2012
- Resultatet för 2013 har belastats med en nedskrivning på 3 068 KSEK. Resultatet före skatt har därför försämrats till -9 243 (-2 659) KSEK
- Resultat per aktie uppgick till -0,15 (-0,05) SEK
- Kassaflödet försämrades till -179 (58) KSEK

## Resultat och ställning

Översikt (KSEK)	2013	2012	2011	2010	2009
Intäkter	17 392	23 028	19 202	15 942	8 375
Nettoomsättning	17 192	21 620	18 902	14 843	7 872
Resultat före skatt	-9 243	-2 659	-5 343	-7 815	-9 739
Balansomslutning	17 684	25 333	21 049	24 278	14 627
Soliditet	80%	76%	70%	83%	56%
Medeltalet anställda	5	5	5	5	4

## Viktiga händelser

- Försäljningsvolymerna 2013 vek på grund av krisen i Mellanöstern och att några av Ellens distributörer justerade sina överlager
- Ellen Asia Ltd har ingått avtal med Zhongshengaijia Medical Equipment Development Corporation i Kina för försäljning av den probiotiska tampongen. En första mindre leverans har skickats till distributören. Lanseringen planeras till första halvåret 2014. Lanseringen skulle ursprungligen vara genomförd 2013. På grund av förseningen har lånet inklusive ränta från Ellen AB till Ellen Asia Ltd, enligt försiktighetsprincipen, skrivits ner med 50 procent (3 068 KSEK)
- Ellen Asia Ltd har tecknat avtal med DKSH i Thailand. Lansering av ellen® Probiotisk utvärtes intim creme sker så snart registrering är mottagen från den thailändska myndigheten
- Lanseringen av Ellens e-butik [www.ellen.se](http://www.ellen.se) med ellen® Probiotisk utvärtes intim creme i Sverige är genomförd. Lanseringen har tagits emot positivt av konsumenterna
- Ellen har ingått avtal med Sante i Rumänien för Ellens samtliga produkter. Sante planerar att lansera de fyra produkterna från Ellen under första halvåret 2014
- Efter genomförd nyemission har aktiekapitalet ökat med 375 572,80 SEK genom emission av 3 755 728 aktier. Aktiekapitalet i Ellen uppgår nu till 6 009 165 SEK fördelat på 60 091 651 aktier. Genom emissionen tillfördes bolaget nytt kapital om cirka 4,7 MSEK före emissionskostnader

## VD HAR ORDET

---

2013 blev ett förlorat år i Ellens historia.

Ellens intäkter under det första halvåret utvecklade sig som förväntat medan orderstocken under andra halvåret sjönk kraftigt.

De lägre intäkterna under framförallt andra halvåret 2013 beror till största delen på justering av överlager hos några av leverantörerna och då främst hos den franska distributören, IPRAD.

Den franska marknaden har under 2013 haft en stabil försäljningsutveckling till slutkonsument och vi förväntar oss att den kommer att bestå under 2014. 10 000 franska konsumenter valde ut Ellens probiotiska tampong och tilldelade den utmärkelsen "Årets produkt 2014".

Ellens andra stora marknad, Tyskland, har haft en likartad försäljningsutveckling 2013 som 2012.

Försäljningen på den svenska marknaden däribland på apoteken, har inte utvecklats som förväntat. Det beror främst på att den svenska distributören inte i tillräcklig utsträckning prioriterat marknadsföring av Ellens probiotiska tampong. Nytt distributörsavtal har nu tecknats med Navamedic som tar över ansvaret för den svenska, norska och danska marknaden från och med den 4 mars 2014. Ellens produktportfölj blir ett värdefullt komplement till deras produktportfölj inom Female care som främst riktar sig mot apoteksmarknaden.

De övriga marknaderna har haft en modest försäljningsutveckling under 2013.

Ellen fortsätter sin expansion till nya marknader och under 2013 har distributionsavtal tecknats för Kina, Thailand, Rumänien, Island och Baltikum. Lanseringen i Kina planeras att starta efter det kinesiska nyåret. Under första kvartalet 2014 har också ett distributionsavtal tecknats med Transmeri för den finska marknaden.

Ellens probiotiska intimkräm, ellen® Probiotisk utvärtes intim creme, har tagits emot väl av konsumenterna på de marknader den har lanserats. Under 2013 lanserades den i Tjeckien, Ungern, Island, Estland och Danmark samt på Ellens e-butik, [www.ellen.se](http://www.ellen.se). Ellen för nu diskussioner med flera av företagets distributörer om försäljning av intimkrämen såväl i som utanför Europa.

Monica Wallter lämnade företaget som VD den 12 februari 2014 som en konsekvens av att styrelsen och Wallter hade olika syn på bolagets tillväxtstrategi och tillvägagångssätt för att nå lönsamhet. Jag tog över som tillförordnad VD och då jag sitter i bolagets styrelse sedan våren 2012 är jag väl insatt i företaget.

Ett omstruktureringsarbete har inletts med målsättning att öka fokus på bolagets större marknader, bland annat Frankrike och Tyskland för att få bättre genomslag för produktportföljen. Ellen kommer också att prioritera att öka intäkterna från Ellens produkter med hjälp av det upparbetade distributörsnätverket. Ellens strategi är fortsatt att vara det självklara valet för kvinnor som är måna om sitt välbefinnande och sin intimhälsa.

*Ingrid Atterya Heiman*

Tf verkställande direktör



## VERKSAMHETEN

---

Bioteknikföretaget Ellen AB erbjuder patenterade produkter med probiotika för att förbättra kvinnors vaginala hälsa. Genom att tillföra väldokumenterade mjölksyrabakterier undviks bakteriell obalans, en åkomma som många kvinnor drabbas av. ellen® är en patenterad svensktutvecklad teknologi och med 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.



### **Marknaden**

Intresset för probiotika (mjölksyrabakterier) ökar starkt i världen. Det beror på att vi inte längre tillför vår kropp lactobaciller på ett naturligt sätt genom vår föda eller genom att vi tvättar bort dem i samband med vår personliga hygien. Marknaden för såväl probiotiska livsmedel som kosttillskott växer, så även för produkter med probiotika för vaginal intimitet.

Marknaden präglas också av stor medvetenhet och intresse för egenvård och förebyggande hälsovård hos konsumenterna globalt sett. Kunskapen hos allmänheten om behovet och användandet av mjölksyrabakterier ökar liksom en ökad försiktighet, vid användandet av antibiotika för att minska problem med antibiotikaresistens samt probiotikans potentiella positiva inverkan på kroppens immunförsvar vid en antibiotikabehandling. Dessa faktorer bidrar till ökad efterfrågan och en marknadstillväxt.

### **Ellens produktportfölj**

Ellens produktportfölj består idag av fyra produkter.

#### **ellen® Probiotisk Tampong**

År 2003 var Ellen först i världen att erbjuda en tampong med probiotika och vi är fortfarande ensamma på marknaden. Den probiotiska tampongen tillför mjölksyrabakterier (laktobaciller) till underlivet för att upprätthålla en frisk bakterieflora i underlivet. Tampongen är en egenutvecklad produkt och innehåller Lacto Naturel (LN®), en blandning av mjölksyrabakterier från Ellens patenterade stammar. Användningen av probiotika särskiljer produkten från vanliga tamponger och produkten är speciellt utvecklad för att bibehålla den naturliga underlivsfloran samt att hjälpa kroppen att behålla den rätta pH-balansen i underlivet. Tampongen finns i två utföranden, med eller utan applikator.



### ellen® Probiotisk Utvärtes Intim Crème

Torrhet, irritation och dålig lukt är vanliga underlivsbesvär bland kvinnor i alla åldrar. Den egenutvecklade intimcremen är modern intimvård som är enkel att använda och som når en bred målgrupp. Den har utvecklats speciellt för att skydda den känsliga huden och slemhinnorna i det yttre intimområdet och har egenskaper som tilltalar många kvinnor. Överdriven underlivshygien medför att många kvinnor tvättar bort de naturliga och skyddande laktobacillerna. Följden blir att den känsliga huden i underlivet blir torr och skör. Ellens intimcreme särskiljer sig från vanliga intimvårdsprodukter med sitt innehåll av mjölksyrabakterier och att den är baserad på vegetabiliska fetter och oljor.



### UroBooster och ellen® Caps

Genom avtalet med Siffra Pharmaceuticals erbjuder Ellen två patenterade probiotiska produkter som tas oralt. Produkterna är särskilt anpassade för kvinnor och är baserade på klinisk dokumentation. ellen® Caps och Urobooster innehåller bland annat den patentskyddade probiotikastammen *Lactobacillus paracasei* subsp. *paracasei* F19.

**UroBooster** är ett probiotiskt kosttillskott som bidrar till att bibehålla friska urinvägar.

**ellen® Caps** är ett probiotiskt kosttillskott som är framtagen för att främja kvinnors hälsa och välbefinnande.

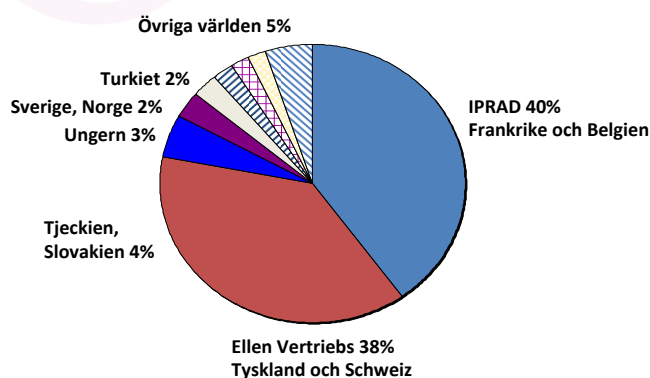


## Marknadsföring och försäljning

Ellens affärsmodell är att sälja företagets produkter till konsument genom lokala distributörer. Distributörerna ansvarar för att produkterna blir rätt registrerade. Vidare har distributören ansvar för investering i marknadsföring och försäljning på den lokala marknaden.

Ellen har tecknat avtal med distributörer om distribution i mer än tjugo länder. I samtliga dessa länder har en eller flera av Ellens produkter lanserats.

### Försäljningsandel per marknad 2013



IPRAD är Ellens distributör i Frankrike och Belgien. IPRAD stod för 40 procent av Ellens omsättning 2013 och är därmed en mycket viktig kund för Ellen. Försäljning till konsument på dessa marknader har under 2013 varit stabil. IPRAD har lanserat Ellens probiotiska digitala tampong och applikatortampong i Frankrike och Belgien under deras eget marknadsledande varumärke, Florgynal tampon by Saforelle. Produkterna finns att tillgå på Frankrikes 25 000 apotek. Ellens probiotiska tampong genom Florgynal tampon by Saforelle fick nyligen pris som "Årets Produkt 2014" i Frankrike, utmärkelsen är framröstad av 10 000 apotekskunder. I Frankrike rekommenderas den probiotiska tampongen av gynekologer. Det är betydelsefullt för att uppnå bra marknadspenetrering. Tampongen är också väl ansedd och utgör ett bra komplement till traditionella behandlingar.

Försäljningen till den tyska marknaden har utvecklats väl de senaste åren. Under 2010 – 2012 satsade distributören Ellen Vertriebs på TV-reklam vilket har lett till att efterfrågan har arbetats upp till de befintliga höga nivåerna. Det har också möjliggjort att Ellens probiotiska tampong idag säljer på drugstoreskedjorna och apoteken i hela Tyskland, totalt cirka 4 500 drugstore-butiker och Tysklands apotek. Drugstorekedjorna dm, Rossmann, Müller och Budni står för den större delen av försäljningen. Marknadsföringen sker idag i huvudsak via direktreklam mot konsument i samarbete med drugstorekedjorna.

I Tjeckien arbetar vår distributör, S&D Pharma, mycket nära privata gynekologer med medicinsk marknadsföring. Samarbetet har utmynnat i att gynekologerna aktivt rekommenderar Ellens probiotiska tampong och intimkräm till sina patienter. S&D Pharma har tillstånd att använda ett märke i form av en stämpel som säger "Rekommenderas av Tjeckiens privata gynekologiförbund", vilket nu finns på Ellens produkter i Tjeckien.

Under 2013 har fyra nya distributörsavtal ingåtts. Dessa är Kina, Baltikum, Rumänien och Island. Distributörerna i Baltikum och Island erhöll under 2013 nödvändiga produktregistreringar från nationella myndigheter och kunde därför lansera Ellens produkter på sin marknad. Under 2013 lanserade även Turkiet Ellens probiotiska tampong. Den turkiska distributören tecknade avtal med Ellen 2012. Distributörerna i Kina och Rumänien kommer att lansera Ellens produkter under första halvåret 2014.



I början av 2014 har nya avtal med Nordiska distributörer tecknats. Den finska distributören, Transmeri, kommer lansera den probiotiska tampongen tillsammans med intimkrämen under det första halvåret och den första ordern har redan kommit.

För de Skandinaviska länderna tar Navamedic över ansvaret för Danmark, Norge och Sverige från och med mars 2014. Navamedic som är verksam inom Female care får därmed ett värdefullt produkttillskott genom Ellens produktportfölj.

### ***Asien / Ellen Asia Ltd***

Ellen Asia Ltd. (Ellen Asia) är dotterbolag till Ellen AB. Bolaget ägs av Ellen AB med 70% och Foundation Asia Pacific med 30%. Ellen Asia Ltd. är ansvarig för försäljningsverksamheten i större delen av Asien förutom Japan och Indien som hanteras direkt från Ellen AB. Företaget är registrerat i Hong Kong och har sin operativa verksamhet i Beijing.

År 2008 genomfördes en marknadsanalys för att estimeras marknadspotential för Ellens produkter på den kinesiska marknaden. Resultatet av analysen indikerade att behovet av kompletterande produkter är stort och att de ca 30 miljoner kvinnor som årligen får läkemedelsbehandling för vissa vaginala infektioner kan bli hjälpta av en addering av probiotiska produkter.

Under 2013 har ett avtal tecknats mellan Ellen Asia Ltd och Humanwell Healthcare Group's dotterbolag Zhongshengaijia. Avtalet omfattar en exklusiv rättighet för ellen® probiotisk tampong för den kinesiska marknaden.

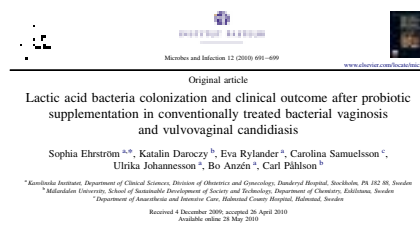
Humanwell Healthcare Group (publ) är ett läkemedelsföretag som huvudsakligen verkar i Kina och marknadsför ett brett sortiment av receptbelagda läkemedel, kinesiska mediciner och egenvårdsprodukter. Humanwell är noterat på Shanghaibörsen sedan 1997. Företaget har ca 7000 anställda, en omsättning på drygt fem miljarder RMB och distribuerar sina produkter via fjorton dotterbolag. Lansering av ellen® probiotisk tampong planeras att starta under första halvåret 2014. Marknaden i Kina är betydande och kan inte täckas direkt. Därför kommer lanseringen av Ellens produkt ske stegvis.

Ellen Asia har tecknat ett avtal för distribution av Ellens probiotiska intimkräm i Thailand. Distributören är DKSH som är ett internationellt och marknadsdrivet läkemedelsbolag. De kommer att marknadsföra den probiotiska intimkrämen i Thailand under varumärket LACTO-ELLEN. Lansering av ellen® Probiotisk utvärtes intim creme förväntas starta under 2014 efter det att produkten registrerats av thailändska myndigheten.

Mot bakgrund av att Ellen Asia Ltd varit operativt igång sen 2009 och det tagit längre tid än förväntat att få registrering eller andra godkännanden av Ellens produkter har verksamheten helt finansierats av ägarbolagen. Större delen av denna finansiering har skett genom lån från ägarna. Konsolidering av Ellen Asia Ltd har inte skett i Ellen AB varför de kostnader som verksamheten i Kina dragit inte tagits fram i Ellen AB. Mot denna bakgrund och den utsträckta tiden till generering av intäkter i dotterbolaget görs enligt försiktighetsprincipen en nedskrivning av lånefordran med 50% i årets resultat. Nedskrivningen uppgår till ca 3,1 mkr. Under förutsättning att försäljningen i Asien kommer rimligt igång under 2014 bedöms ingen ytterligare nedskrivning behöva ske av fordran.

## Forskning och utveckling

Ellen har genom åren varit aktiva i olika kliniska studier av varierande storlek. Ellen har bland annat varit delaktig i två kliniska studier som resulterat i publicering i vetenskapliga tidskrifter som går att finna i Pub Med. En av de större kliniska studierna som har genomförts har gjorts i samarbete med på Karolinska Institutet och Danderyds Sjukhus med positiva resultat för Ellens probiotika, LactoNaturel®. Den kliniska studien visar att Ellens probiotika lever kvar länge i underlivet och kan därmed bidra till en bättre underlivsflora och mindre besvär. Studien publicerades 2010 i den vetenskapliga tidskriften *Microbes and Infection*.



Under 2013 utfördes en mindre klinisk studie i Ukraina (Kiev Medical University of the Ukrainian Association of Folk Medicine) för att undersöka ellen® probiotiska tampongs effekt och säkerhet vid användning efter en förlossning. I studien ingick 40 kvinnor mellan 19 och 40 år. Kvalitativ och kvantitativ analys av den vaginala bakteriefloran, samt mätning av vaginal surhetsgrad (pH) genomfördes före och efter användning av ellen® probiotisk tampong.

Studien visade bland annat att mjölksyrabakteriefloran ökade och att surhetsgraden förbättrades efter användning av ellen® probiotisk tampong. Studien visar att bakteriefloran i underlivet kan förbättras genom användning av ellen® probiotisk tampong.

Resultaten av studien har publicerats i en Ukrainsk vetenskaplig tidskrift.

(Ref: Doskoch IA, Senchuk AY, Samsonov VV, SS Savrun, *The efficacy and safety of Ellen vaginal tampons to restore of the microecology of the vagina, "Reproductive Health. Eastern Europe" 2 (26), 2013*)

Under 2013 har en studie på Ellens utvärtes intimkräm genomförts i ett samarbete med Karolinska Institutet, Danderyds sjukhus och Ellen AB. Resultaten kommer att sammanställas under 2014.

## Patent

Ellen arbetar kontinuerligt med sitt immaterialrättsliga skydd för sina probiotiska bakteriestammar och den egenutvecklade tillverkningsprocessen av sanitetskydd med probiotika. Patentskydd har erhållits på 22 marknader och patenten är giltiga till 2022, respektive 2021.

Patentskyddet för tillverkningsprocessen har tidigare upphävts i första instans av det europeiska patentverket eftersom Ellens första patentfamilj ansågs kunna föregripa processpatentet. Beslutet har överklagats. 2013 beslutade det europeiska patentverket att bifalla överklagandet och återförvisa ärendet till första instans. Patentskyddet kommer att kvarstå i avvaktan på slutligt avgörande.



De probiotiska kosttillskotten som är licensierade produkter från Sifra Pharmaceuticals i Italien har också ett patentskydd som gäller till och med 2018. Ansvarig för dessa patent är Sifra Pharmaceuticals.



## **Kvalitetssystem och Regulatory affairs**

Ellen är certifierat enligt ISO 13485 och den kanadensiska motsvarigheten CAN/CSA ISO 13485. Det är ett regulatoriskt krav som ställs på företag som har produkter som har en medicinteknisk registrering. Certifikaten erhöles 2008. De förnyades 2011. 2013 har en ny revision inletts av DEKRA som förväntas vara avslutad i april 2014 då certifikatet ånyo förlängs.

Ellens probiotiska tampong är registrerad som medicinteknisk produkt klass IIa enligt överensstämmelse med medicintekniska direktivet bilaga V och VII.

## **ELLENS HISTORIA**

---



Under 1990 talet identifierade forskaren Andre Kvanta ett antal probiotiska bakterier som finns naturligt i en frisk kvinnas underliv. Idén till probiotiska sanitetsskydd utvecklades av Andre Kvanta och Tommy Johnson tillsammans med en rad entreprenörer.

Ellen patenterade även produktkonceptet att preparera sanitetsskydd med probiotika. Ellen bildades år 2000. Under tre intensiva år därefter utvecklades ellen®-konceptet i ett tvärvetenskapligt samarbete mellan mikrobiologer, biokemister, gynekologer och ingenjörer. Ellen blev först i världen med att erbjuda kvinnor tamponger med probiotika. Två nya patentansökningar gällande produktionsmetod och Ellens fem bakteriestammar lämnades också in under 2001 och 2002.

Den första produkten, en probiotisk tampong, lanserades i Sverige 2002 och tog 12% av behandlingsmarknaden och 4% av tampongmarknaden efter två år på marknaden.

### **Milstolpar**

- 2000** Ellen AB bildas

---

- 2001** Patent för LN® bakteriestammar (gäller till 2021)

---

- 2002** Patent för produktionsprocess (gäller till 2022)

---

- 2002** Den probiotiska tampongen ellen® lanseras i Sverige

---

- 2007** ellen® lanseras i Österrike och Frankrike

---

- 2008** Europaregistrering som medicinteknisk produkt  
– ellen® lanseras i Tyskland och Schweiz

---

- 2008** Ellen Asia Ltd. bildas

---

- 2011** Ellen har tecknat avtal med 37 marknader och lanserat tampongen i 13 länder i Europa

---

- 2012** Globalt licensavtal med Siffra Pharmaceuticals ger Ellen exklusivitet för två probiotiska produkter

---

- 2013** Ellen intimkräm har lanserats på några marknader och Ellens webbshop lanserats med positivt mottagande

---

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSEN

---

## **Intäkter**

Ellens rörelseintäkter uppgick till 17 392 (23 028) KSEK, en minskning med 25 procent främst beroende på justering av överlager hos några av Ellens större distributörer samt att den finansiella och politiska krisen i mellanöstern blev mer omfattande och mer långvarig än vad vi beräknat.

Nettoomsättning från försäljning och royalty uppgick till 17 192 (21 620) KSEK.

## **Bruttomarginal**

Trots att omsättningsutvecklingen har varit negativ jämfört med tidigare år har bruttomarginalen bibehållits. Den uppgick till 40 procent 2013, dvs samma som för 2012.

## **Resultat**

Rörelseresultatet för 2013 blev en kraftig försämring jämfört med 2012.

För helåret uppgick det till -9 997 KSEK (-2 990). Den kraftiga resultatförsämringen berodde på främst tre faktorer:

1. Kraftigt lägre orderingång jämfört med budget främst för det andra halvåret beroende på justeringar i överlager hos några distributörer. Den politiska krisen i Mellanöstern men även den finansiella situationen i Europa har haft inverkan
2. Kassation av produkter till en kostnad om 500 KSEK, som skadats i samband med ett kylhaveri vid tampongtillverkningen som inte täcktes av försäkringen
3. Nedskrivning av lån och räntor till Ellen Asia Ltd som en konsekvens av den försenade marknadsanseringen på den kinesiska marknaden. Denna nedskrivning har belastat Ellen AB med 3 068 KSEK

## **Investeringar**

Investeringar för utveckling av befintliga och nya produkter och nya marknader har under året gjorts med 2 252 (555) KSEK. Investeringarna i produktutveckling har uppgått till 149 046 SEK, maskiner och andra tekniska anläggningar har uppgått till 617 198 SEK och i koncernföretag 1 486 042 SEK.

## **Kassaflöde**

Kassaflödet från den löpande verksamheten för året blev -179 (58) KSEK.

## **Personal**

Monica Wallter lämnade företaget som VD den 12 februari 2014 som en konsekvens av att styrelsen och Wallter hade olika syn på bolagets tillväxtstrategi och tillvägagångssätt för att nå lönsamhet. Ingrid Atteryd Heiman tog över som tillförordnad VD. Hon sitter i bolagets styrelse sedan våren 2012 och är därmed väl insatt i företaget.

Vid bolagets årsslut hade bolaget fem anställda. Till följd av Ellens affärsmodell har ett flertal konsulter med specifik kompetens deltagit i olika projekt.

### Extra ordinära åtgärder

Ett omstruktureringsarbete har inletts 2014 med målsättning att öka fokus på bolagets större marknader bland annat Frankrike och Tyskland för att få bättre genomslag för produktportföljen. Ellen kommer också att prioritera att öka intäkterna från Ellens produkter med hjälp av det upparbetade distributörsnätverket. Samtidigt kommer företagets kostnads- massa att genomgå en ordentlig översyn i syfte att uppnå en bättre balans mellan intäkter och kostnader än vad som varit fallet under 2013.

### Aktieinformation

Totalt utestående antal aktier vid periodens utgång uppgick till 60 091 651 aktier.

Aktien är listad på First North sedan augusti 2007 och handel sker med kortnamn ELN. Remium Nordic AB är bolagets Certified Adviser.

Ny vägledning från NASDAQ OMX för upprättande av delårsredogörelse kräver fortsättningsvis halvårsrapporter och bokslutskommuniké av noterade bolag på First North. Den nya vägledningen tillämpas från och med 1 januari 2014. Syftet med förändringen är att minska den administrativa bördan och vara kostnadsbesparande för mindre noterade företag.

Ellens nästa rapporttillfälle är delårsrapport för kvartal 2.

### Riskfaktorer

Det går inte att garantera att Ellen 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.

### Förslag till disposition av bolagets resultat

Till årsstämman förfogande finns följande fria fond- och vinstmedel:

Överkursfond	15 739 415
Årets resultat	<u>-9 243 337</u>
	6 496 078

Styrelsen föreslår att del av överkursfonden, 9 243 337 SEK tas i anspråk för att täcka årets förlust.

Beträffande resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultaträkningar, balansräkningar, uppställningar över förändring i eget kapital, kassaflödesanalyser samt tillhörande upplysningar och noter.

## Resultaträkning

Belopp i SEK	Not	2013	2012
Nettoomsättning		17 192 147	21 620 059
Övriga rörelseintäkter		200 000	1 407 589
Summa rörelsens intäkter		17 392 147	23 027 648
Rörelsens kostnader			
Produktions- och distributionskostnader		-10 275 569	-12 909 767
Övriga externa kostnader	1,2	-7 343 898	-7 099 003
Personalkostnader	3,4	-4 790 646	-4 529 930
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-443 252	-666 114
Nedskrivning av omsättningstillgångar utöver normala nedskrivningar	5	-3 067 912	-
Övriga rörelsekostnader		-1 467 676	-813 174
Summa rörelsens kostnader		-27 388 953	-26 017 988
Rörelseresultat		-9 996 806	-2 990 340
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	6	466 856	231 391
Ränteintäkter från koncernföretag		287 293	205 467
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	-680	-105 560
Resultat före skatt		-9 243 337	-2 659 042
Skatt på årets resultat	8	-	-
Årets resultat		-9 243 337	-2 659 042
Resultat per aktie, SEK <sup>1)</sup>		-0,16	-0,05
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		-0,15	-0,05
Antal aktier vid årets slut före och efter utspädning		60 091 651	56 335 923
Genomsnittligt antal utestående stamaktier före och efter utspädning		57 982 270	53 000 918

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

## Balansräkning

Belopp i SEK	Not	2013-12-31	2012-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella tillgångar</b>			
Patent och varumärken	9	767 080	1 017 183
Balanserade produktutvecklingskostnader	10	1 613 953	1 618 008
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>2 381 033</b>	<b>2 635 191</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	11	614 582	16 369
Inventarier och datorer	12	21 052	42 115
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>635 634</b>	<b>58 484</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	13	1 536 748	50 706
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>1 536 748</b>	<b>50 706</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>4 553 415</b>	<b>2 744 381</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Varulager</b>			
Råvarulager och förnödenheter		2 070 541	3 756 568
Förskott till leverantörer		66 159	426 046
<b>Summa varulager</b>		<b>2 136 700</b>	<b>4 182 614</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		3 074 647	7 669 460
Fordringar hos koncernföretag		3 121 344	5 717 099
Övriga fordringar		406 552	333 555
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	372 442	487 606
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>6 974 985</b>	<b>14 207 720</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>4 018 866</b>	<b>4 198 321</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>13 130 551</b>	<b>22 588 655</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>17 683 966</b>	<b>25 333 036</b>

## Balansräkning

Belopp i SEK	Not	2013-12-31	2012-12-31
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	15	6 009 165	5 633 592
Reservfond		1 700 203	1 700 203
<b>Summa bundet kapital</b>		<b>7 709 368</b>	<b>7 333 795</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		15 739 415	14 450 229
Årets resultat		-9 243 337	-2 659 042
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>6 496 078</b>	<b>11 791 187</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>14 205 447</b>	<b>19 124 982</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Förskott från kunder		-	1 496 091
Leverantörsskulder		1 776 714	3 093 872
Övriga skulder		784 353	657 002
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	917 452	961 089
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>3 478 519</b>	<b>6 208 054</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>17 683 966</b>	<b>25 333 036</b>
<b>Ställda säkerheter</b>		<b>Inga</b>	<b>Inga</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>		<b>Inga</b>	<b>Inga</b>



## Eget kapital

Belopp i SEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital	
	Aktie- kapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat/ årets resultat	Totalt eget kapital
2011-12-31	5 007 638	1 700 203	13 407 574	-5 343 185	14 772 230
Föregående års resultat			-5 343 185	5 343 185	
Nyemission	625 954		7 198 479		7 824 433
Nyemissionskostnader			-812 639		-812 639
Årets resultat				-2 659 042	-2 659 042
<u>2012-12-31</u>	<u>5 633 592</u>	<u>1 700 203</u>	<u>14 450 229</u>	<u>-2 659 042</u>	<u>19 124 982</u>
Föregående års resultat			-2 659 042	2 659 042	
Nyemission	375 573		4 394 202		4 769 775
Nyemissionskostnader			-445 973		-445 973
Årets resultat				-9 243 337	-9 243 337
<u>2013-12-31</u>	<u>6 009 165</u>	<u>1 700 203</u>	<u>15 739 415</u>	<u>-9 243 337</u>	<u>14 205 447</u>

## Kassaflödesanalys

Belopp i SEK	2013-12-31	2012-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster	-9 243 337	-2 659 042
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	3 511 064	558 525
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-5 732 273</b>	<b>-2 100 517</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
Förändring i varulager	2 045 914	-720 864
Förändring av rörelsefordringar	4 164 923	-3 615 641
Förändring av rörelseskulder	-2 729 535	39 005
<b>Förändringar av rörelsekapital</b>	<b>3 481 302</b>	<b>-4 297 500</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-2 250 971</b>	<b>-6 398 017</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-617 198	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-149 046	-555 618
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar (aktieägartillskott)	-1 486 042	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2 252 286</b>	<b>-555 618</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Nyemission	4 323 802	7 011 794
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>4 323 802</b>	<b>7 011 794</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-179 455</b>	<b>58 159</b>
Likvida medel vid årets början	4 198 321	4 140 162
Likvida medel vid årets slut	4 018 866	4 198 321
<b>Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys</b>		
Erhållen ränta	436 795	433 459
Erlagd ränta	680	1 639
Justeringsposter som inte ingår i kassaflödet:		
Avskrivningar	443 252	666 114
Nedskrivning av fordran Ellen Asia Ltd	3 067 812	-
Förändring avsättning	-	-107 589
	3 511 064	558 525
Likvida medel:		
Kassa och bank	4 018 866	4 198 321

# NOTER MED REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

---

*Alla belopp anges i SEK om inget annat anges*

## **Allmän information**

Ellen AB är ett publikt aktiebolag med säte i Danderyd. Adressen till huvudkontoret är Svärdvägen 25 B, 182 33 Danderyd.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. Där vägledning saknas tillämpas Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden.

## **Värderingsprinciper mm**

Tillgångar och skulder (inklusive avsättningar) värderas till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

### *Immateriella tillgångar*

Kostnader hänförliga till utvecklingsprojekt bokförs som immateriella tillgångar när det är sannolikt att projektet kommer att resultera i kommersiellt säljbara produkter.

Patent och varumärken redovisas i balansräkningen när det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna som kan hänföras till tillgången kommer att tillfalla företaget samt att anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Patent och varumärken skrivs av över dess avtalsreglerade nyttjandetid.

Avskrivningar sker enligt nedan

Patent och varumärken	10 år
Produktutvecklingskostnader	5–10 år
Produktionsutvecklingsutgifter	5 år

### *Materiella anläggningstillgångar*

Avskrivningsprinciper för materiella anläggningstillgångar:

Avskrivningar enligt plan baseras på ursprungliga anskaffningsvärden minskat med beräknat restvärde. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod.

Maskiner och andra tekniska anläggningar	5 år
Inventarier	5 år
Datorer	3 år

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen när det på basis av tillgänglig information är sannolikt att den framtida ekonomiska nyttan som är förknippad med innehavet tillfaller företaget och att anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet i den mån de förbättrar tillgångens prestanda i förhållande till prestandan vid anskaffandet. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

### **Värdering**

De redovisade värdena för bolagets immateriella tillgångar och materiella tillgångar kontrolleras vid varje bokslutstillfälle för att avgöra om det finns något nedskrivningsbehov. Finns tecken på sådant bestäms tillgångens återvinningsvärde till det högsta av nyttjandevärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nedskrivning görs om återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet.

### **Fordringar**

Fordringar värderas individuellt och upptas till det belopp som beräknas inflyta.

### **Fordringar och skulder i utländsk valuta**

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. Kursdifferenser på rörelsefordringar och rörelseskulder ingår i rörelseresultatet, medan differenser på finansiella fordringar och skulder redovisas bland finansiella poster.

### **Varulager**

Varulagret har värderats till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet beräknas genom tillämpning av först-in-först-ut-principen (FIFU). Nettoförsäljningsvärdet är det förväntade försäljningspriset i den löpande verksamheten med avdrag för försäljningskostnader.

### **Leasingavgifter**

Samtliga bolagets leasingavtal är operationella. Utgifter för operationella leasingavtal periodiseras och kostnadsförs över avtalets löptid.

### **Intäkter**

Som nettoförsäljning redovisas fakturerad försäljning samt royaltyintäkter. Intäkter från försäljning av varor redovisas i resultaträkningen när väsentliga risker och förmåner överförs på köparen.

Företaget har som den största rörelsegrenen försäljning av probiotiska tamponger och uppgår till 97 procent av omsättningen de resterande tre procenten avser försäljning av intim creme. Annars sker försäljningen till största del inom EU. Försäljningen till Afrika uppgår till 1 procent och Asien till en halv procent.

### **Skatt**

Företaget tillämpar BFAR 2001:1 Redovisning av Inkomstskatter. Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatteintäkter och skattekostnader redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid också tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas för respektive räkenskapsår. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skattebetalningar i framtiden.

Den 31 december 2013 hade bolaget skattemässiga underskott om -124 631 (-118 037) KSEK. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskott tas upp endast i den utsträckning det är troligt att de kommer att utnyttjas. Eftersom bolagets framtida möjligheter till utnyttjande av underskottsavdrag är osäkra har någon uppskjuten skattefordran ej redovisats. I likhet därmed har uppskjuten skattefordran avseende nedskrivning av fordran ej redovisats.

### ***Kassaflödesanalys***

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

### ***Koncernredovisning***

Bolaget har inte upprättat någon koncernredovisning med hänvisning till ÅRL 7kap.3§. Dotterbolaget Ellen Australia Pty LTD har bildats för att kunna registrera CE-märkning på nya produkter i Australien och är ett vilande bolag. Dotterbolaget Ellen Asia Ltd har bildats för att lansera produkter på den kinesiska marknaden. Försäljningen till Ellen Asia Ltd under räkenskapsåret uppgick till 86 (7) KSEK. Ellen AB redovisar en ränteintäkt från Ellen Asia Ltd på 287 (205) KSEK. Ellen AB har inte gjort några inköp från Ellen Asia Ltd.



## Not 1 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2013	2012
Till bolagets revisorer har ersättning utgått:		
Mazars SET Revisionsbyrå AB		
Revisionsuppdrag	144 000	167 519
Övriga uppdrag	<u>12 690</u>	<u>19 373</u>
Totalt	156 690	186 892

Med revisionsuppdrag avses revisors arbete för den lagstadgade revisionen.  
Övriga tjänster är sådant som inte ingår i revisionsuppdrag.

## Not 2 Operationella leasingavtal

	2013	2012
Moderbolaget disponerar genom operationella leasingavtal inventarier och lokaler etc		
Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal:		
Minimileaseavgifter	349 328	320 798
Summa leasingkostnader	<u>349 328</u>	<u>320 798</u>
Avtalade framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:		
Inom ett år	351 867	311 867
Mellan ett och fem år	431 367	783 234
Senare än fem år	-	-
	<u>783 234</u>	<u>1 095 101</u>

## Not 3 Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse

	2013	2012
<i>Medelantalet anställda</i>		
Män	1	1
Kvinnor	<u>4</u>	<u>4</u>
	5	5
<i>Löner och andra ersättningar</i>		
Styrelse och verkställande direktör	300 000	300 000
Övriga anställda	<u>3 192 026</u>	<u>3 041 816</u>
Summa löner och andra ersättningar	3 492 026	3 341 816
<i>Sociala kostnader och pensionskostnader</i>		
Pensionskostnader till styrelse och VD	-	-
Pensionskostnader till övriga anställda	464 587	517 754
Sociala kostnader	<u>1 035 557</u>	<u>972 506</u>
Summa pension och sociala kostnader	1 500 144	1 490 260

## Ledande befattningshavares förmåner

### Principer

Ersättningen till styrelsen, inklusive styrelseordföranden, fastställs av aktieägarna vid årsstämman och gäller perioden till nästa årsstämma. Avtalet med VD förnyades 29 december 2011 att gälla ytterligare 3 år. Verkställande direktören ersätts med avtalat arvode enligt faktura se not 17.

### Ersättning och förmåner till styrelsen

Den totala ersättningen för räkenskapsåret 2013 till bolagets styrelse uppgick till 300 (300) KSEK, varav 120 (120) KSEK avsåg ersättning till styrelsens ordförande.

### Pensionsplaner

Bolaget har en fastställd pensionsplan för personal.

### Avgångsvederlag

Inga avgångsvederlag har utfästs. Uppsägningstiden för VD uppgår till 6 månader både från VD:s och från bolagets sida.

## Not 4 Könsfördelning i styrelsen och bland ledande befattningshavare

	2013-12-31	2012-12-31
Styrelsen		
Män	3	3
Kvinnor	1	1
	4	4
Ledande befattningshavare		
Män	-	1
Kvinnor	1	1
	1	2

## Not 5 Nedskrivning av omsättningstillgångar utöver normala nedskrivningar

	2013	2012
Nedskrivning av fordran Ellen Asia Ltd	3 067 912	-
	3 067 912	-

## Not 6 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	2013	2012
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	149 501	231 391
Kursvinster	317 355	-
	466 856	231 391

## Not 7 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2013	2012
Räntekostnader	-680	-1 639
Kursförluster	-	-103 921
	-680	-105 560

## Not 8 Skatt på årets resultat

Avstämning av periodens skatt	2013	2012
Redovisat resultat före skatt	-9 243 337	-2 659 042
Skatt enligt gällande skattesats	2 033 534	699 328
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-680 950	-5 802
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	5	28 304
Skatteeffekt av nettoförlust från rörelsen som inte redovisats som uppskjuten skattefordran	1 352 589	721 830
Skatteeffekt av nyttjat underskottsavdrag	-	-
Skatt på årets resultat	-	-

Gällande skattesats uppgår till 22% (26,3%).

## Not 9 Patent och varumärken

	2013-12-31	2012-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	4 992 176	4 992 176
Nyanskaffningar	-	-
	4 992 176	4 992 176
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-3 974 994	-3 650 314
Årets avskrivning enligt plan	-250 102	-324 680
	-4 225 096	-3 974 994
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>767 080</b>	<b>1 017 182</b>

## Not 10 Balanserade produktutvecklingskostnader

	2013-12-31	2012-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	10 805 929	10 250 311
Nyanskaffningar	149 047	555 618
	10 954 976	10 805 929
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-9 187 921	-8 922 615
Årets avskrivning enligt plan	-153 102	-265 306
	-9 341 023	-9 187 921
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>1 613 953</b>	<b>1 618 008</b>

## Not 11 Maskiner och andra tekniska anläggningar

	2013-12-31	2012-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	1 459 117	1 459 117
Nyanskaffningar	617 198	-
	2 076 315	1 459 117
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-1 442 748	-1 387 693
Årets avskrivning enligt plan	-18 985	-55 055
	-1 461 733	-1 442 748
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>614 582</b>	<b>16 369</b>



## Not 12 Inventarier och datorer

	2013-12-31	2012-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	152 091	152 091
Nyanskaffningar	-	-
	152 091	152 091
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-109 976	-88 904
Årets avskrivning enligt plan	-21 063	-21 072
	-131 039	-109 976
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>21 052</b>	<b>42 115</b>

## Not 13 Andelar i koncernföretag

	2013-12-31	2012-12-31
Ellen Australia Pty LTD		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	40 580	40 580
Nyanskaffningar	-	-
Utgående anskaffningsvärden	40 580	40 580
Ellen Asia LTD		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	10 126	10 126
Aktieägartillskott	1 486 042	-
<b>Utgående anskaffningsvärden</b>	<b>1 496 168</b>	<b>10 126</b>

	Antal andelar	Eget kapital	Årets resultat	Kapitalandel	Bokfört värde
Ellen Australia Pty LTD	100	0	0	100%	40 580
Ellen Asia LTD	1 779 400	-8 333 870	-2 585 981	70%	1 496 168
<b>Summa andelar i koncernföretag</b>					<b>1 536 748</b>

Uppgifter om dotterföretagens organisationsnummer och säte:

	Org.nr	Säte
Ellen Australia Pty LTD	123211 003	New South Wales
Ellen Asia LTD	1267098	Hong Kong

## Not 14 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2013-12-31	2012-12-31
Förutbetalda försäkringskostnader	49 281	44 675
Förutbetalda patentkostnader	151 552	153 368
Förutbetald hyra	97 151	92 992
Övriga poster	74 457	196 571
	<b>372 441</b>	<b>487 606</b>

## Not 15 Aktiekapitalets utveckling

I tabellen nedan framgår förändringarna i Ellens aktiekapital sedan bolaget bildades 1991 fram till balansdagen. Årets förändringar återfinns på sidan 16.

År	Transaktion	Förändring i antal aktier	Förändring i aktiekapital (SEK)	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital (SEK)	Kvot värde (SEK)
1991	Nybildning	501 000	50 100,00	501 000	50 100,00	0,10
1999	Nyemission	501 000	50 100,00	1 020 000	100 200,00	0,10
2000	Nyemission	235 000	23 500,00	1 237 000	123 700,00	0,10
2002	Nyemission	233 760	23 376,00	1 388 888	138 888,00	0,10
2002	Nyemission	184 667	18 466,70	1 622 640	162 264,00	0,10
2003	Byte konv.	66 668	6 666,80	1 873 975	187 397,50	0,10
2003	Nyemission	3 747 950	374 795,00	5 621 925	562 192,50	0,10
2004	Nyemission	1 030 266	103 026,60	6 652 191	665 219,10	0,10
2005	Nyemission	869 660	86 966,00	7 521 851	752 185,10	0,10
2006	Nyemission	8 491 851	849 185,10	16 013 702	1 601 370,20	0,10
2007	Nyemission	8 006 851	800 685,10	24 020 553	2 402 055,30	0,10
2008	Nyemission	1 993 149	199 314,90	26 013 702	2 601 370,20	0,10
2009	Nyemission	9 755 138	975 513,80	35 768 840	3 576 884,00	0,10
2010	Nyemission	13 007 995	1 300 799,50	48 776 835	4 877 683,50	0,10
2010	Nyemission	1 299 541	129 954,10	50 076 376	5 007 637,60	0,10
2012	Nyemission	6 259 547	625 954,70	56 335 923	5 633 592,30	0,10
2013	Nyemission	3 755 728	375 572,80	60 091 651	6 009 165,10	0,10

Med anledning av bolagets resultat förväntas Ellen AB inte komma att lämna någon utdelning under de närmsta åren.

## Not 16 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2013-12-31	2012-12-31
Upplupna semesterlöner	159 459	142 186
Upplupna sociala kostnader, semesterlön	50 102	41 943
Upplupna styrelsearvoden	300 000	300 000
Upplupna sociala kostnader på styrelsearvoden	68 808	68 808
Upplupna sociala kostnader, pensionspremier	112 709	125 607
Upplupen kostnad konsultarvoden	114 919	85 061
Upplupna revisionsarvoden	80 000	100 000
Övriga poster	31 458	97 484
	917 455	961 089

## Not 17 Transaktioner med närstående

Bolaget har haft transaktioner på marknadsmässiga villkor med närstående under räkenskapsåret. Ellen AB har köpt tjänster för 2 331 (2 295) KSEK, resor 102 KSEK och teletjänster 16 KSEK av Monica Wallter.

# BOLAGSSTYRNING

---

Styrelsen har under året sammanträtt vid nio tillfällen, fysiskt eller via telefon. De ärenden som huvudsakligen behandlats och varit föremål för beslut avser bolagets ekonomiska utveckling, dess tillväxtstrategi, marknadsutveckling, forskningsverksamhet samt finansiering.

Styrelsens arbete styrs av en arbetsordning som huvudsakligen reglerar arbetet i styrelsen, arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören, den senares ansvar samt instruktioner för den finansiella rapporteringen.

Valberedningen träffas regelbundet och inför varje årsstämma.



## Stefan Appelgren

Ordförande

### Tidigare:

Senior Vice President Finance & Business Administration, Pharmacia Consumer Healthcare. Styrelseledamot i ett flertal nystartade företag.



## Mikael Lövgren

Styrelseledamot i Ellen AB sedan 2004, VD i Bridgepoint Capital, SO i Lövgren & Partners AB.

### Tidigare:

The Boston Consulting Group 1985–2005, VD BCG Norden 1997–2005. Styrelseledamot/styrelseordförande i Karolinska Universitetssjukhuset, Terveystalo Oy, Stronghold AB, Tre Vänner AB, A-Katsastus Oy (Finsk Bilprovning), Panopticon AB, Efftel AB och AlbaEco.



## Anders Boquist

Advokat, MAQS Law Firm. Styrelseledamot i Ellen AB sedan 2011. Affärsjuridik med inriktning på köp- och avtalsrätt, immaterialrätt, EU-rätt.

### Tidigare:

Lunds Universitet 1975–1982, Malmö tingsrätt 1982–1984, Hovrätten över Skåne och Blekinge 1984–1988



## Ingrid Atteryd Heiman

Styrelseledamot i Ellen AB sedan 2012. Ordf. i branschorganisationen Svensk Egenvård och dess europeiska motsvarighet, Food Supplement Europé samt styrelseledamot i Radix Kompetens och forskningsstiftelsen Parkinson Research Foundation.

### Tidigare:

VD för branschorganisationen Svensk Egenvård 2005–2012 och managementkonsult hos Booz & Co 1999–2005

## AKTIEN OCH ÄGARE

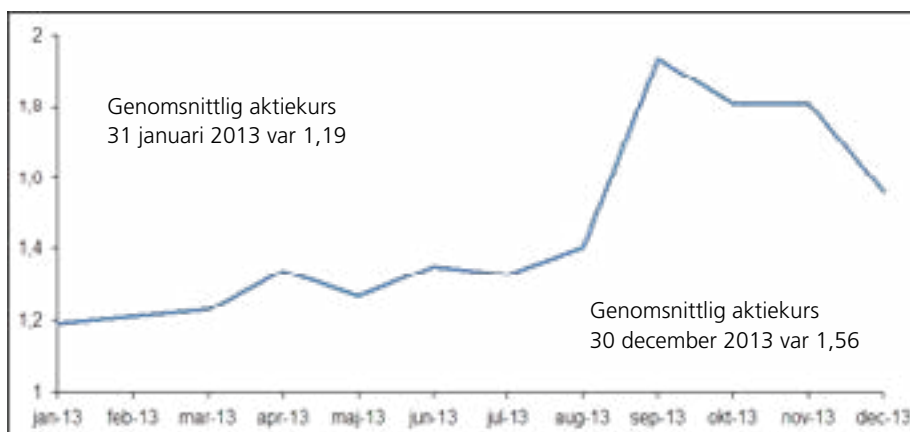
Totalt utestående antal aktier vid årets utgång uppgick till 60 091 651 aktier.

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. Totalt har Ellen AB vid årets utgång 1 977 aktieägare

Namn	Antal AK	Röster (%)
BANQUE ÖHMAN S.A.	10 299 813	17,14
KAMPANILEN FÖRVALTNINGS AB	6 145 276	10,23
UJK I LUND AB	3 489 633	5,81
LÖVGREN & PARTNERS HOLDING AB	2 657 621	4,42
FÖRSÄKRINGSBOLAGET, AVANZA PENSION	2 017 646	3,36
MATTSSON, SVEN	1 850 324	3,08
OLSON, JAN-OLOF	1 376 000	2,29
JOHN BORETA	1 050 284	1,75
NORDNET PENSIONFÖRSÄKRING AB	921 848	1,53
F FORSMAN & CO AB, CHRISTIAN	776 205	1,29
Summa de 10 största ägarna – innehavsmässigt	30 584 650	50,90%
Summa övriga ägare	29 507 001	49,10%
Summa 2013-12-30	60 091 651	100

### Ellen aktiens genomsnittliga kursutveckling per månad 2013 enligt OMX



Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 4 april 2014.  
Resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 4 april 2014.

Stockholm den 4 april 2014

Stefan Appelgren  
Ordförande

Anders Boquist

Mikael Lövgren

Ingrid Atteryd Heiman  
Tf Verkställande direktör och styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 4 april 2014

Mazars SET Revisionsbyrå AB

Bengt Fromell  
Auktoriserad revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE

---

Till årsstämman i Ellen AB (publ)  
Org.nr. 556419-2663

## **Rapport om årsredovisningen**

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Ellen AB (publ) för år 2013.

## **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen**

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

## **Revisorns ansvar**

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

## **Uttalanden**

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Ellen AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

### ***Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar***

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Ellen AB (publ) för år 2013.

### ***Styrelsens och verkställande direktörens ansvar***

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

### ***Revisorns ansvar***

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### ***Uttalanden***

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 4 april 2014

Mazars SET Revisionsbyrå AB

Bengt Fromell  
Auktoriserad revisor



**ellen**<sup>®</sup>  
THE PROBIOTIC COMPANY

Ellen AB, Svärdvägen 25 B  
182 33 Danderyd, Sweden  
[www.ellenab.com](http://www.ellenab.com)