

Ellen AB (publ)
Org nr 556419-2663

ÅRSREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET

2010-01-01 - 2010-12-31

Styrelsen och verkställande direktören för Ellen Aktiebolag avger härmed följande årsredovisning:

Innehåll	Sida
Förvaltningsberättelse	2
Resultaträkning	9
Balansräkning	10
Eget kapital	12
Kassaflödesanalys	13
Noter	14

Alla belopp redovisas, om inte annat anges, i SEK



Förvaltningsberättelse

Allmänt om 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 svenskutvecklad teknologi och avser substansen LN® (Lacto Naturel®), som består av humana mjölksyrabakterier. Dessa utgör en naturlig del av friska kvinnors försvar mot infektioner. Bakterierna i LN® fungerar både förebyggande och återställande.

Ellen AB har via licenstagare, som första företag i världen lanserat probiotiska tamponger i flera europeiska länder och en fortsatt internationell expansion pågår. Bolaget har nya produkter baserade på samma teknologi under utveckling. Ellen har en bred patentportfölj och bra klinisk bevisning för sin probiotika. Ellen AB är listad på First North under kortnamnet ELN.



Resultat och ställning

Översikt (KSEK)	2010	2009	2008	2007	2006
Intäkter	15 942	8 375	8 102	5 697	2 279
Nettoomsättning	14 843	7 872	7 321	5 697	2 279
Resultat efter finansiella poster	-7 815	-9 739	-10 556	-9 754	-7 665
Balansomslutning	24 278	14 627	13 364	19 060	6 569
Soliditet	82,9%	56,3%	63,7%	75,2%	71,4%
Medeltalet anställda	5	4	4	3	3

Väsentliga händelser under perioden

Intäkter

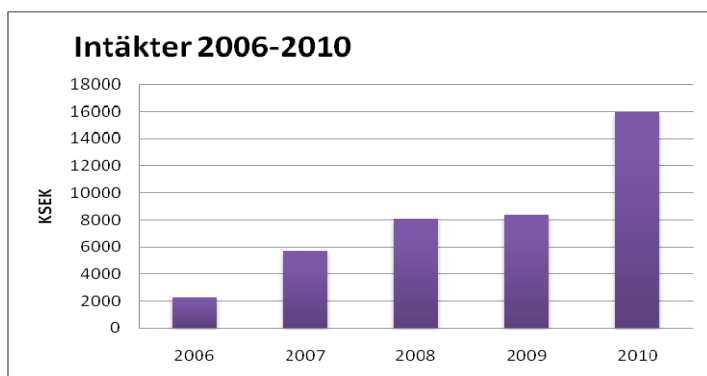
Ellens rörelseintäkter uppgick till 15 942 (8 375) KSEK. Nettoomsättning från försäljning och royaltyn uppgick till 14 843 (7 872) KSEK.

Intäkterna ökade med 88% jämfört med föregående år och under fjärde kvartalet dubblerades intäkterna jämfört med samma kvartal 2009. Den starka ökningen speglar försäljningsframgångar i Europa, främst i Frankrike och Tyskland.

I Skandinavien har Ellen® den högsta försäljningen per capita av de marknader där produkten hittills är lanserad. En liknande försäljningspenetration som uppnåtts i Sverige på övriga distributörsmarknader skulle väsentligen förbättra bolagets omsättning och resultat.

Ellen har avtal för distribution i Sverige, Norge, Tyskland, Schweiz, Österrike, Frankrike, Nederländerna, Italien och Ungern. Ellen AB har under 2010 tecknat nya avtal i Ryssland, Ukraina, Tjeckien, Slovakien, Australien och Nya Zeeland. I Tjeckien och Slovakien kommer Ellen® att lanseras i början av 2011. Ellen har därmed distributörsavtal som täcker 64% av Europa, att jämföra med 35% vid 2009 års utgång.

Generellt varierar orderflödet över kvartalen, beroende på distributörernas försäljningsframgångar och lagernivåer. Variationerna i ordervolym sett till enskilda kvartal kan därför vara stora på olika geografiska marknader.



Produktregistrering

Ellens probiotiska tamponger innehar registrering som medicinteknisk produkt inom EU och produkten är därmed CE-märkt. Registreringen innebär att ellen® är godkänd för försäljning i hela Europa.

På marknader utanför Europa är ambitionen att ansöka om registrering för ellen® som medicinteknisk produkt.

Produktion och distribution

Bolagets bruttomarginal uppgick till 39% (36%).

Ellen arbetar målmedvetet med att optimera och förbättra sin leverantörs- och produktionsstrategi för att förbättra bolagets bruttomarginal.

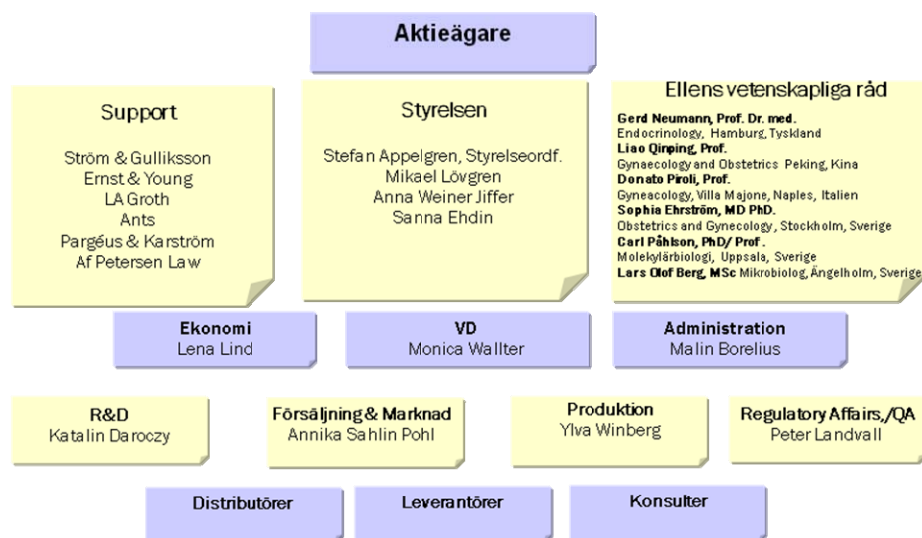
Bolaget har med ökande volymer och förbättrad produktionsprocess väsentligen stärkt sin bruttomarginal under de senaste åren. Sedan 2007 har bruttomarginalen fördubblats till nära 40%.

Ellen AB förutser ytterligare skalfördelar med ökande försäljningsvolymer.

Ett omfattande kvalitetssystem har implementerats. Ellens produktleverantör är certifierad för ISO 9001:2008 och tillsammans med Ellens specifika rutiner uppfyller produktionen kraven från det medicintekniska direktivet och följer standarden ISO 13485:2003.

Organisation Ellen AB

Vid årsskiftet var fem personer anställda. Ett antal externa konsulter med specifik kompetens har under året deltagit i olika utvecklings- och forskningsprojekt.



Marknadsföringsstrategi

Probiotika är fortfarande inte ett etablerat alternativ för kvinnor med underlivsbesvär. Ellens distributörer inleder marknadsarbetet med att informera och utbilda gynekologer, läkare och sjuksköterskor om hur Ellens probiotiska produkter kan ge hjälp vid vaginal obalans. Denna fas tar normalt 12 månader och efterföljs av aktiviteter med information till apotek eller liknande försäljningskanaler innan marknadsföring mot målgruppen kvinnor inleds. Detta innebär att det tar ca. två år innan större försäljningsvolymer efterfrågas på våra marknader.

Marknadsutveckling

Probiotika för vaginal hälsa är ett område som har vuxit på senare år då olika probiotiska produkter för vaginalt bruk har lanserats i Europa.

Ellens probiotika kan förebygga och lindra obalans i underlivets mikroflora, denna obalans kan leda till obehag som sveda, klåda och illaluktande flytningar. Obalans i underlivets mikroflora kan obehandlad i förlängningen även leda till infektioner som kan ge infertilitet eller förtida födsel. Ellen AB har sålt miljontals tamponger och inget fall med negativa biverkningar av den probiotiska produkten är rapporterat. Ellen AB har lanserat en ny förpackning som ger ellen®-tampongen en hållbarhet på 18 månader vilket öppnar nya möjligheter för distribution i varmare och fuktigare länder.

Ellen märker en kraftigt ökad efterfrågan på såväl probiotika som nyheter inom sanitetskyddsområdet. 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 i dag 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.

Ellen AB har under 2010 tecknat nya distributörsavtal för Ryssland, Ukraina, Tjeckien, Slovakien, Australien och Nya Zeeland.

Europa

Försäljningen till tyska marknaden har fördubblats under året. 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®. P7S1 valde att investera i ellen® 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® tillgängligt på apoteken samt på ca 21 500 drugstores i Tyskland.

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 två år utbildat opinionsbildare, apotekspersonal, gynekologer och läkare. Under året har det probiotiska budskapet marknadsförts till intresserade kvinnor som vill förbättra sin underlivshälsa. IPRAD marknadsför hygien- och hälsoprodukter för vaginal hälsa under varumärket Saforelle, ett etablerat och välkänt märke i Frankrike.

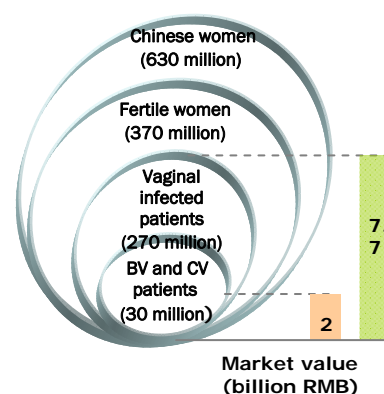
På den skandinaviska marknaden, beräknat på antalet sålda ellen®-tamponger, har ellen® visat den bästa penetrationen av nuvarande marknader där produkten har introducerats (beräknat på försäljning i förhållande till antal kvinnor). Här har Ellen ett konkret och realistiskt mått på hur volympotentialen kan utvecklas i övriga marknader. Med en likartad försäljning per kvinna skulle bolaget med nuvarande avtal och marknader i Europa ha en potentiell omsättning om cirka 150 MSEK.

Övriga distributörer marknadsför ellen® till gynekologer och till sjukvården för att etablera produkten på deras marknader. Parallellt sker införsäljning och utbildning till apotek, drugstores och liknande försäljningsställen. Under 2011 kommer marknadsinsatserna mot kvinnor att initieras i några fler länder.

Kina

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. Ellen AB har under 2010 förberett en registreringsansökan för medicinteknisk produkt och ett antal tester har genomförts i samråd med registreringsmyndigheten SFDA för att komplettera ansökan.

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.



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

Forskning och utveckling

Forskningen kring probiotika har under de senaste åren intensifierats och mångdubbelt fler studier har publicerats med positiva resultat. Acceptansen för probiotika hos allmänhet och läkarkår har stärkts betydligt vilket beror på att de stora livsmedelsbolagen och probiotikabolagen marknadsför produkter med produktspecifika hälsobudskap. Ellens forskning avseende den patenterade teknologiplattformen, LN[®] (LactoNaturel[®]), följer uppsatt plan.

Ellen har flera patenterade bakteriestammar att använda i sina produkter. Konkurrerande produkter innehåller endast en eller två bakteriestammar. Ellen AB har tre bakteriestammar i LN[®], LactoNaturel[®], vilket ökar chansen att en eller flera av dem passar just den kvinna som använder produkten.

ellen[®] - Probiotisk Tampon

- Förser slidan med nyttiga kroppsegna probiotiska mjölksyrabakterier
- Stärker och bevarar den normala bakteriefloran
- Bidrar till rätt pH-balans
- Självreglerande
- Förebyggande och återställande
- Bekvämt menstruationsskydd

Dubbelverkande –
Två produkter i en



LN[®]/ellen[®]

- Hämmar tillväxten av urogenitala patogener

LN[®]/ellen[®]

- Minskar vaginalt obehag, som klåda och irritation
- Förbättra den naturliga bakteriefloran i underlivet som skyddar vagina från bakteriell obalans

LN[®]/ellen[®] är

- Säker att använda

Klinisk studie

En större klinisk studie har slutförts 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 har kan därmed bidra till en bättre underlivsflora och mindre besvär.

Studien är publicerad i den vetenskapliga tidskriften *Microbes and Infection*:



Original article

Lactic acid bacteria colonization and clinical outcome after probiotic supplementation in conventionally treated bacterial vaginosis and vulvovaginal candidiasis

Sophia Ehrström^{a,b}, Katalin Daroczy^b, Eva Rylander^a, Carolina Samuelsson^c, Ulrika Johannesson^a, Bo Anzén^a, Carl Pahlson^b

^a Karolinska Institutet, Department of Clinical Sciences, Division of Obstetrics and Gynecology, Danderyd Hospital, Stockholm, PO 132 88, Sweden
^b Mälardalen University, School of Sustainable Development of Society and Technology, Department of Chemistry, Eskilstuna, Sweden
^c Department of Anaesthesia and Intensive Care, Halmstad County Hospital, Halmstad, Sweden

Received 4 December 2009; accepted 26 April 2010
Available online 28 May 2010

En undersökning med 657 tyska kvinnor visar att nästan 25% har så svår bakteriell obalans (høgt pH-värde) i underlivet att de är i behov av antibiotika mot bakteriell vaginos. Ytterligare 20% av kvinnorna har ett förhöjt pH-värde vilket innebär att dessa kvinnor också har rubbning i sin bakterieflora.

En studie som gjorts i USA visar liknande resultat då 22,7% av kvinnorna i åldern 14-49 år upplever att de har problem med sin vaginala hälsa.

Ellen har nya produkter i utvecklingsfas. Bolaget är övertygat om produkternas marknadspotential.

Patent

Bolaget arbetar strategiskt och kontinuerligt med sitt immaterialrättsliga skydd över världen. Bolaget erhöil nyligen ett nytt patent för bolagets produktionsprocess i Kanada. I Polen har patentverket godkänt patentansökan avseende Ellens mjölksyrabakterier med patentskydd till 2022. Patentet är godkänt i 20 länder bl. a. i USA, Europa, Kina och Japan. Patentmyndigheten i Europa meddelat att Ellens första patentfamilj hindrar vår andra patentfamilj avseende produktionsprocessen avseende nyhet och uppfinningshöjd, ett beslut som Ellen AB har överklagat. Patentskyddet kommer därmed att kvarstå med sitt ursprungliga skydd i avvaktan på beslut i högsta instans på EPO.

Ellen har totalt vid utgången av 2010 erhållit 48 godkända landpatent.



Finansiering

En emission med företrädesrätt genomfördes under mars 2010 och blev kraftigt övertecknad. Genom emissionen tillfördes Ellen 23,6 MSEK före emissionskostnader. Detta innebär att aktiekapitalet ökade med 1 430 753,60 SEK genom emission av 14 307 536 aktier.

Emissionen syftade främst till att tillföra finansiella resurser för att möjliggöra Ellens internationella lansering, leverantöroptimering samt en förstärkning av organisationen.

Efter emissionen uppgår det totala antalet aktier i bolaget till 50 076 376 motsvarande ett aktiekapital om 5 007 637,60 SEK. Antalet aktieägare var 1 992 st vid årets utgång.

De 10 största aktieägarna i Ellen AB:

Namn	Antal AK	Innehav (%)	Röster (%)	Marknadsvärde (KSEK)
BANQUE COMMERCIALE SA	9 377 123	18,71	18,73	19973
FLORIN, OLLE	4 712 227	9,41	9,41	10037
LOVGRÉN & PARTNERS HOLDING AB	2 652 629	5,3	5,3	5650
MATISSON, SVEN	1 400 000	2,8	2,8	2952
FORSÄKRINGSAKTIEBOLAGET AVANZAPENSION	1 239 426	2,48	2,48	2640
SIX SIS AG, WYBANY	1 238 717	2,47	2,47	2638
BORJA, JOHN	1 050 284	2,1	2,1	2237
OLSON, JAN-OLOF	1 000 000	2	2	2130
GARDNER BOKETA, AUCÉ	857 013	1,71	1,71	1825
GAB FÖRVALTNINGSÄTIEBOLAG	700 000	1,4	1,4	1351
Summa de 10 största ägarna - innehavsmässigt	24 227 419	48,48	48,38	51604
Summa övriga ägare	25 848 957	51,62	51,62	55058
Summa 2010-12-30	50 076 376	100	100	106663



Styrelsens arbete

Styrelsen har under året sammanträtt vid tio tillfällen. De ärenden som huvudsakligen behandlats och varit föremål för beslut avser bolagets tillväxtstrategi, dess 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.

VD har ordet

Nu börjar satsningarna i Europa ta fart! Ellen AB 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 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 uppnått en nästan dubblad försäljning. Vi har, som alla bolag som säljer i Euro, fått en negativ valutaeffekt trots att vi gör inköpen i Euro.

En tysk marknadskampanj med TV reklam startades under sommaren 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 stora ordervolymer kan beställas när produkten blir listad på fler kedjor. Försäljningen till vår tyska distributör dubblerades under 2010.

Försäljningsutvecklingen i Frankrike under året har varit mycket positiv och försäljningen har ökat med ca 100 %, Betydande reklaminvesteringar har gjorts under 2010 och marknadsföringen fortsätter under 2011 med annonsering och PR.

Hälsoministeriet i Kinas stora satsning på utbildning inom vaginal hälsa är nu inne på andra året och ungefär 40 000 av gynekologerna har deltagit i utbildningen. Vår distributör, Zhonglian Pharmaceuticals, medverkar med produktinformation om Ellens probiotiska produkt.

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 arbetar kontinuerligt med att förbättra bruttomarginalen och stärka bolagets rörelseresultat. Under 2010 ökade bruttomarginalen till 39%, jämfört med 36% under föregående år. 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.



Osäkerhet och risk

Det går inte att garantera att Ellen AB kommer att utveckla produkter som kan patenteras, att beviljade patent och produktregistreringar 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.

Bolaget har huvuddelen av såväl sina intäkter som sina tillverkningskostnader i Euro. Bolaget säkrar inte sina utländska mellanhanden.

Klassificering av probiotika är fortfarande inte helt klarlagd inom EU. Detta kan komma att innebära förändringar i klassificering av Ellens produkter.

Framtida utveckling

Marknaden för probiotiska produkter utvecklas mycket positivt och acceptansen hos konsumenter och sjukvården för användning av mjölksyrabakterier ökar stadigt. Probiotikamarknaden växer kraftigt med tvåsiffriga tal och nya produkter lanseras i en strid takt inom ett stort antal terapiområden. Vaginal tillförsel av laktobaciller är ett relativt nytt område där vi drar nytta av att acceptansen för probiotika inom andra terapiområden stärkts.

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[®]-substansen.

Produktutvecklingsprojekt är i utvecklingsfas och strategin för produkternas marknadsintroduktion är utarbetad. En viktig målsättning är att lansera unika produkter med bättre bruttomarginal så att bolagets lönsamhet kan förbättras.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Ellens probiotiska produkt certifierades av ledande gynekologer i Tjeckien vilket innebär att symbolen, "Rekommenderad av Czech Association of Gynaecologists", kommer att finnas på produkten samt på allt marknadsföringsmaterial.

Tyska apotekareförbundet utsåg Ellens probiotiska tampong till årets produkt 2011 i kategorin tamponger för andra året i rad.

Förslag till disposition av bolagets resultat

Till årsstämman förfogande finns följande fria fond- och vinstmedel:

Överkursfond	21 222 167
Årets resultat	<u>-7 814 593</u>
	13 407 574

Styrelsen föreslår att del av överkursfonden, 7 814 593 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	2010	2009
Nettoomsättning		14 842 847	7 872 057
Övriga intäkter		1 099 364	503 147
Summa intäkter		15 942 211	8 375 204
Rörelsens kostnader			
Produktions- och distributionskostnader		-9 086 955	-5 043 513
Övriga externa kostnader	1,2	-7 761 376	-7 864 532
Personalkostnader	3,4,5	-4 184 212	-3 320 748
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-1 491 501	-1 628 970
Nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar		-304 592	-
Övriga rörelsekostnader		-827 167	-
Summa rörelsekostnader		-23 655 803	-17 857 763
Rörelseresultat		-7 713 592	-9 482 559
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6	127 418	5 814
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	-28 929	-115 515
Övriga finansiella kostnader		-199 490	-147 140
Resultat före skatt		-7 814 593	-9 739 400
Skatt på årets resultat	8	-	-
Årets resultat		-7 814 593	-9 739 400

Resultat per aktie, SEK ¹⁾	-0,16	-0,30
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,16	-0,30
Antal aktier vid årets slut före och efter utspädning	48 166 423	35 768 840
Genomsnittligt antal utestående stamaktier före och efter utspädning	50 076 376	32 481 492

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

Balansräkning

Belopp i SEK	Not	2010-12-31	2009-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
Patent och varumärken	9	1 755 388	2 519 998
Balanserade produktutvecklingskostnader	10	1 102 830	1 657 965
Summa immateriella anläggningstillgångar		2 858 218	4 177 963
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	11	186 827	307 000
Inventarier och datorer	12	91 679	14 857
Summa materiella anläggningstillgångar		278 506	321 857
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterbolag	13	50 706	50 706
Summa finansiella anläggningstillgångar		50 706	50 706
Summa anläggningstillgångar		3 187 430	4 550 526
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Råvarulager och förnödenheter		2 876 509	2 176 783
Förskott till leverantörer		682 611	1 850 151
Summa varulager		3 559 120	4 026 934
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		6 558 277	1 760 300
Fordringar hos koncernföretag		2 607 553	611 310
Övriga fordringar		331 117	438 915
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	582 807	763 089
Summa kortfristiga fordringar		10 079 754	3 573 614
Kassa och bank		7 451 428	2 475 657
Summa omsättningstillgångar		21 090 302	10 076 205
Summa tillgångar		24 277 732	14 626 731

Balansräkning

Belopp i SEK	Not	2010-12-31	2009-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	15	5 007 638	3 576 884
Reservfond		1 700 203	1 700 203
Summa bundet kapital		6 707 841	5 277 087
Fritt eget kapital			
Överkursfond		21 222 167	12 696 118
Årets resultat		-7 814 593	-9 739 400
Summa fritt eget kapital		13 407 574	2 956 718
Summa eget kapital		20 115 415	8 233 805
Avsättningar	16	55 062	27 760
Kortfristiga skulder			
Förskott från kunder		994 031	1 109 068
Leverantörsskulder		2 070 940	1 947 490
Övriga skulder		297 670	2 183 779
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	744 614	1 124 829
Summa kortfristiga skulder		4 107 255	6 365 166
Summa eget kapital och skulder		24 277 732	14 626 731
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

Eget kapital

Belopp i SEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital	
	Aktie- kapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat/ årets resultat	Totalt eget kapital
2008-12-31	2 601 370	1 700 203	14 764 721	-10 556 766	8 509 528
Nyemission	975 514		9 755 138		10 730 652
Nyemissionskostnader			-1 266 975		-1 266 975
Föregående års resultat			-10 556 766	10 556 766	
Årets resultat				-9 739 400	-9 739 400
<u>2009-12-31</u>	<u>3 576 884</u>	<u>1 700 203</u>	<u>12 696 118</u>	<u>-9 739 400</u>	<u>8 233 805</u>
Nyemission	1 430 754		22 176 681		23 607 435
Nyemissionskostnader			-3 911 232		-3 911 232
Föregående års resultat			-9 739 400	9 739 400	
Årets resultat				-7 814 593	-7 814 593
2010-12-31	5 007 638	1 700 203	21 222 167	-7 814 593	20 115 415

Kassaflödesanalys

Belopp i SEK	2010-12-31	2009-12-31
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	-7 814 593	-9 739 400
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1 823 395	1 621 850
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-5 991 198	-8 117 550
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
Förändring i varulager	467 814	-11 307
Förändring av rörelsefordringar	-6 506 140	-1 098 633
Förändring av rörelseskulder	-2 257 911	1 546 047
Förändringar av rörelsekapital	-8 296 237	436 107
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-14 287 435	-7 681 443
Investeringsverksamheten		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-105 314	-81 881
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-327 683	-665 672
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-	-10 126
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-432 997	-757 679
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	19 696 203	9 463 677
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	19 696 203	9 463 677
Årets kassaflöde	4 975 771	1 024 555
Likvida medel vid årets början	2 475 657	1 451 102
Likvida medel vid årets slut	7 451 428	2 475 657
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys		
Erhållen ränta	127 418	5 814
Erlagd ränta	28 929	115 515
Justeringsposter som inte ingår i kassaflödet:		
Avskrivningar	1 491 501	1 628 970
Nedskrivningar	304 592	-
Förändring avsättning	<u>27 302</u>	<u>- 7 120</u>
	1 823 395	1 621 850
Likvida medel: Kassa och bank	7 451 428	2 475 657

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 27, 182 33 Danderyd.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets gällande rekommendationer och uttalanden från dess akutgrupp.

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 överförts på köparen.

Företaget har för närvarande en rörelsegren som består av försäljning av probiotiska tamponger. Vidare sker all försäljning inom EU.

Skatt

Företaget tillämpar Redovisningsrådets rekommendation RR 9 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 2010 hade bolaget skattemässiga underskott om -109 255 (-97 670) 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.

Kassaflödesanalys

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

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. Vår försäljning till Ellen Asia Ltd uppgår under räkenskapsåret till 1% av nettointäkten, 110 (650) KSEK. Ellen AB redovisar en ränteintäkt från Ellen Asia Ltd på 71 (0) KSEK. Ellen AB har inte gjort några inköp från Ellen Asia Ltd.

Not 1 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2010	2009
Till bolagets revisorer har ersättning utgått:		
Ernst & Young		
Revisionsuppdrag	182 400	184 300
Övriga uppdrag	<u>26 250</u>	<u>43 380</u>
Totalt	208 650	227 680

Not 2 Operationella leasingavtal

	2010	2009
Moderbolaget disponerar genom operationella leasingavtal inventarier och lokaler etc		
Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal:		
Minimileaseavgifter	<u>206 422</u>	<u>216 395</u>
Summa leasingkostnader	206 422	216 395
Avtalade framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:		
Inom ett år	211 312	203 704
Mellan ett och fem år	264 140	458 334
Senare än fem år	<u>-</u>	<u>-</u>
	475 452	662 038

Not 3 Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse

	2010	2009
<i>Medelantalet anställda</i>		
Män	1	2
Kvinnor	<u>4</u>	<u>2</u>
	5	4
<i>Löner och andra ersättningar</i>		
Styrelse och verkställande direktör	300 000	300 000
Övriga anställda	<u>2 646 214</u>	<u>2 205 205</u>
Summa löner och andra ersättningar	2 946 214	2 505 205
<i>Sociala kostnader och pensionskostnader</i>		
Pensionskostnader till styrelse och VD	-	-
Pensionskostnader till övriga anställda	374 183	248 884
Sociala kostnader	<u>965 568</u>	<u>847 515</u>
Summa pension och sociala kostnader	1 339 751	1 096 399

Ledande befattningshavares förmåner

Principer

Ersättningen till styrelsen, inklusive styrelseordföranden, fastställs av aktieägarna vid årsstämman och gäller perioden till nästa årsstämma. Verkställande direktören ersätts med avtalat arvode enligt faktura se not 18. Den ersättning som betalas till andra ledande befattningshavare utgår i form av fast lön.

Ersättning och förmåner till styrelsen

Den totala ersättningen för räkenskapsåret 2010 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 och ledande befattningshavare.

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

	2010-12-31	2009-12-31
Styrelsen		
Män	2	2
Kvinnor	<u>2</u>	<u>2</u>
	4	4
Ledande befattningshavare		
Män	1	1
Kvinnor	<u>1</u>	<u>1</u>
	2	2

Not 5 Uppllysning om sjukfrånvaro

Uppgift om sjukfrånvaro lämnas ej, då antalet anställda i företaget understiger 10 personer

Not 6 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2010	2009
Ränteintäkter	<u>127 418</u>	<u>5 814</u>
	127 418	5 814

Not 7 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2010	2009
Räntekostnader	<u>-28 929</u>	<u>-115 515</u>
	-28 929	-115 515

Not 8 Skatt på årets resultat

Avstämning av periodens skatt	2010	2009
Redovisat resultat före skatt	-7 814 593	-9 739 400
Skatt enligt gällande skattesats	2 055 237	2 561 462
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	36 994	16 959
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-	-1
Skatteeffekt av nettoförlust från rörelsen som inte redovisats som uppskjuten skattefordran	-2 092 231	-2 578 420
Skatteeffekt av nyttjat underskottsavdrag	-	-
Skatt på årets resultat	-	-

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

Not 9 Patent och varumärken

	2010-12-31	2009-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	5 373 123	4 816 672
Utrangering	-380 947	-
Nyanskaffningar	-	<u>556 451</u>
	<u>4 992 176</u>	5 373 123
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	2 853 125	2 335 094
Återförd avskrivning utrangeringar	-380 947	-
Nedskrivning	304 592	-
Årets avskrivning enligt plan	<u>460 018</u>	<u>518 031</u>
	<u>3 236 788</u>	2 853 125
Redovisat värde vid årets slut	1 755 388	2 519 998

Not 10 Balanserade produktutvecklingskostnader

	2010-12-31	2009-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	9 123 462	9 014 250
Nyanskaffningar	<u>327 683</u>	<u>109 222</u>
	<u>9 451 145</u>	9 123 462
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	7 465 497	6 496 257
Årets avskrivning enligt plan	<u>882 818</u>	<u>969 240</u>
	<u>8 348 315</u>	7 465 497
Redovisat värde vid årets slut	1 102 830	1 657 965

Not 11 Maskiner och andra tekniska anläggningar

	2010-12-31	2009-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	1 459 117	1 377 236
Nyanskaffningar	-	<u>81 881</u>
	<u>1 459 117</u>	1 459 117
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	1 152 117	1 017 847
Årets avskrivning enligt plan	<u>120 174</u>	<u>134 270</u>
	1 272 291	1 152 117
Redovisat värde vid årets slut	186 827	307 000

Not 12 Inventarier och datorer

	2010-12-31	2009-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	46 778	46 778
Nyanskaffningar	<u>105 313</u>	-
	152 091	46 778
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	31 921	24 492
Årets avskrivning enligt plan	<u>28 491</u>	<u>7 429</u>
	60 412	31 921
Redovisat värde vid årets slut	91 679	14 857

Not 13 Andelar i koncernföretag

	Antal andelar	Eget kapital	Årets resultat	Kapitalandel	Bokfört värde
Ellen Australia Pty LTD	100	0	0	100 %	40 580
Ellen Asia LTD	70	- 3 332 545	-2 111 825	70 %	10 126
Summa andelar i koncernföretag					50 706

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

	2010-12-31	2009-12-31
Förutbetalda försäkringskostnader	30 229	29 489
Royalty	14 994	16 288
Förutbetalda patentkostnader	242 753	245 132
Förutbetald hyra	52 168	50 737
Övriga poster	<u>242 663</u>	<u>76 443</u>
	582 807	418 089

Not 15 Aktiekapitalets utveckling

I tabellen nedan framgår förändringarna i Ellens aktiekapital sedan bolaget bildades 1991 fram till balansdagen. Årets förändringar återfinns på sidan 12.

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

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

Not 16 Avsättningar

	2010-12-31	2009-12-31
Avsättningar Ellen fond	<u>55 062</u>	<u>27 760</u>
	55 062	27 760

Not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2010-12-31	2009-12-31
Upplupna semesterlöner	144 774	84 375
Upplupna sociala kostnader, semesterlön	45 488	26 511
Upplupna styrelsearvoden	300 000	300 000
Upplupna sociala kostnader på styrelsearvoden	68 808	94 260
Upplupna räntekostnader	-	36 164
Upplupen kostnad konsultarvoden	47 250	274 642
Upplupna revisionsarvoden	120 000	120 000
Övriga poster	<u>18 294</u>	<u>188 877</u>
	744 614	1 124 829

Not 18 Transaktioner med närstående

Bolaget har haft transaktioner på marknadsmässiga villkor med närstående under räkenskapsåret. Ellen AB har köpt tjänster för 2 292 KSEK, resor 89 KSEK och teletjänster 11 KSEK av Monica Wallter samt varor och tjänster till produktionen och produktutveckling av Tommy Johnson med 157 KSEK.

Resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman.

Stockholm den 7 mars 2011

Stefan Appelgren
Ordförande

Sanna Ehdin

Mikael Lövgren

Anna Weiner Jiffer

Monica Wallter
Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har avgivits den

Björn Ohlsson
Auktoriserad revisor