

# ELLEN AB (publ)

Org nr 556419-2663



Årsredovisning för räkenskapsåret  
2014-01-01 – 2014-12-31

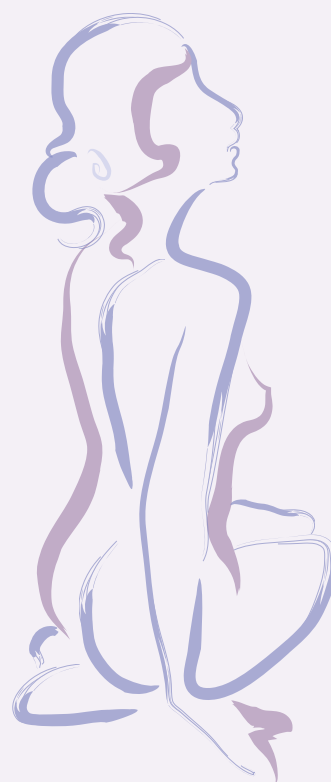
**ellen**<sup>®</sup>  
FOR GOOD VAGINAL HEALTH



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	31
AKTIEN OCH ÄGARE	32
REVISIONSBERÄTTELSE	34



# ÅRET I KORTHET

## Året i siffror

- Ellens rörelseintäkter uppgick till 19 285 (17 392) KSEK. Nettoomsättningen uppgick till 18 426 (17 192) KSEK
- Rörelseresultatet (EBITDA) uppgick till -2 493 (-6 486) KSEK
- Bruttomarginalen har sedan föregående år ökat till 41 procent, jämfört med 40 procent 2013.
- Resultatet för 2014 har belastats med en nedskrivning av innehav och fordringar i Ellen Asia Ltd på 1 275 (3 068) KSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till -0,07 (-0,15) SEK
- Kassaflödet uppgick till -1 329 (-179) KSEK

## Resultat och ställning

Översikt (KSEK)	2014	2013	2012	2011	2010
Intäkter	19 285	17 392	23 028	19 202	15 942
Nettoomsättning	18 426	17 192	21 620	18 902	14 843
Resultat före skatt	-5 078	-9 243	-2 659	-5 343	-7 815
Balansomslutning	19 455	17 684	25 333	21 049	24 278
Soliditet	77%	80%	76%	70%	83%
Medeltalet anställda	6	5	5	5	5

## Viktiga händelser

- Monica Wallter lämnade Ellen som VD och ersattes tillfälligt med Ingrid Atteryd Heiman som också är styrelseledamot i Ellen AB
- Affärsinriktningen har breddats till att Ellen ska vara det naturliga valet för kvinnor som är måna om sin intimhälsa och värdesätter välbefinnande
- Två nya produkter har utvecklats
- Ellen har genomfört ett förändringsarbete vilket lett till lägre kostnader och förbättrat resultat
- Försäljningsarbetet har fokuserats på distributörer med betydande inköpsvolym och tillväxtpotential
- Försäljningen av intimkrämen har vuxit
- Nyemission har genomförts som gav ett kapitaltillskott på 6 867 KSEK före emissionskostnader
- Casen Recordati har lanserat den probiotiska applikatortampongen på den spanska marknaden
- Distributionsavtal har tecknats med Tosama för Balkanländerna för Ellens produktportfölj. Tosama har under perioden lanserat både den probiotiska tampongen och intimkrämen
- Sante HM i Rumänien har lanserat både den probiotiska tampongen och intimkrämen
- Flytten av produktionen av den probiotiska intimkrämen och LN inside till LTF är genomförd
- Rekryteringen av ny VD till Ellen har genomförts

## Händelser efter periodens slut

- Carina Persson tillträdde 6 februari som VD för Ellen
- Intimkrämen listas hos apotek i Sverige, Norge och Danmark
- En självdiagnostiserande intimhälsoprodukt kommer att presenteras för distributörsnätverket

## VD HAR ORDET

**Under 2014 genomfördes ett stort förändringsarbete. Ellen implementerade en ny tillväxtstrategi som redan har burit frukt och Ellen är idag ett företag som erbjuder fem produkter för kvinnlig intimhälsa.**

Målet med förändringarna har varit att skapa en bas för varaktig tillväxt och lönsamhet. Som ett led i den strategin har VD-byte skett och de personella resurserna har minskat. En större kostnadsreducering genomfördes också. Fokus har varit på kunder med tillväxtpotential. Fokuseringen av försäljningsarbetet har resulterat i en lönsam tillväxt i Europa med omsättning som fördelat sig jämnare över året än vad som var fallet 2013.

Som ett led i den nya strategin utsågs tre distributörer till strategiska partners; IPRAD i Frankrike, Ellen Vertriebs i Tyskland och Navamedic i Skandinavien. Vi har intensifierat samarbetet med dem, vilket har resulterat i ökad omsättning och ett närmare samarbete bland annat gällande produktutvecklingen.

För IPRAD's franska marknad ökade inköpen 2014 med 1,5 MSEK jämfört med 2013 och ökningstakten verkar hålla i sig. I december fick vi från IPRAD den största ordern i Ellens historia (2,6 MSEK) för leverans under det första kvartalet 2015. Ellen Vertriebs i Tyskland har lanserat Ellens probiotiska utvärtes intimkräm. Drugstorekedjan Rossmann lanserade intimkrämen på cirka 1 000 butiker under februari 2015.

I Skandinavien har vi bytt distributör till Navamedic. Som ett resultat av detta lanserade drygt 300 apotek intimkrämen i Sverige under februari 2015. I Norge har 150 apotek lanserat intimkrämen under det första kvartalet 2015 och den probiotiska tampongen har åter blivit en del av flera apotekskedjors sortiment.

Av övriga befintliga distributörer i Europa har mer än hälften ökat sina inköp från Ellen 2014 jämfört med 2013 utan att deras lager har ökat. Under 2014 har samarbete inletts med distributörer i Finland, Rumänien och Balkanländerna.

Lanseringen av Ellens produkter genom Ellen Asia har tagit längre tid än beräknat. En testlansering har initierats på e-handelsplattformen [www.taobao.com](http://www.taobao.com). Syftet är att undersöka prisnivåer och budskap. Utvärderingen beräknas komma under andra kvartalet 2015. DKSH i Thailand genomför en studie på patienter på den probiotiska utvärtes intimkrämen i syfte att skaffa data för en utvidgning av produktens användningsområde för anpassning till marknaden i Thailand.

Försäljningen av ellen® Probiotisk Utvärtes Intim Crème har mer än fördubblats under 2014 jämfört med 2013. Orderläget för det första kvartalet 2015 tyder på fortsatt tillväxt.

Under 2014 utökades Ellens affärsfokus till att omfatta kvinnlig intimhälsa. Det har satt fart på vår produktutveckling och medfört att två nya produkter, ellen® Intimate Cleansing Foam och ellen® Intimate Deo har tagits fram. De innehåller naturliga ingredienser och den aktiva substansen är Salvia som har anti-inflammatoriska egenskaper och motverkar oönskad odör. Produkterna lanserades på den svenska marknaden på Ellens webbshop i slutet av 2014. Försäljningen tog fart på en gång även om volymerna initialt är blygsamma. Några av Ellens distributörer har lagt order på produkterna för leverans under det andra kvartalet 2015. Ett närmare samarbete avseende produktutveckling har också inletts med de strategiska distributörerna. Det har resulterat i fler nya produktidéer och vi arbetar nu aktivt med några av dem.

En klinisk studie avseende ellen® Probiotisk Utvärtes Intim Crème har genomförts under 2014 i samarbete med Danderyds sjukhus och Karolinska Institutet i Stockholm. Studien, en dubbelblindstudie på totalt 30 kvinnor, visar med statistik signifikans, att intimkrämen stimulerar till bildande av laktobaciller på kvinnans yttre delar i underlivet.

Under året har Ellen bytt kontraktstillverkare till Linköpings Tekniska Fabrik (LTF) samt uppgraderat produktionskapaciteten av den probiotiska intimkrämen och LN inside®. Den nya produktionsutrustningen är både större och effektivare vilket bland annat förväntas leda till att produktionskostnaderna på sikt kan sjunka. LTF är en kostnadseffektiv och flexibel kontraktspartner med kosmetika och medicintekniska produkter som specialitet. Liksom Ellen är de ISO 13485 certifierade.

Den 6 februari 2015 tillträdde jag som VD för Ellen AB och efterträdde då Ingrid Atteryd Heiman som varit tillförordnad VD för Ellen AB under större delen av 2014. Erfarenhet från intimhälsa och probiotika finns från min tid hos Pfizer, med sortiment av kosttillskott och naturläkemedel mot apotek.

*Carina Persson*

Verkställande direktör, Ellen AB



# VERKSAMHETEN

## Inledning

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 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.



Ellen AB utvecklar och tillhandahåller högkvalitativa produkter som består av en hög andel naturliga och ekologiska råvaror som ger välbefinnande och löser intymhälsoproblem. Produkterna är speciellt designade för kvinnors känsliga intymområde.

Ellens försäljning sker genom ett väl utvecklat europeiskt nätverk av distributörer som nu fortsätter att utökas till andra delar av världen. Ellen AB undersöker möjligheterna att lansera produkterna i USA och Ellen Asia Ltd arbetar på en etablering i Asien. Tillverkningen sker hos fristående kontraktstillverkare.

Tillverkningsmetoden av Ellens probiotiska tampong skyddas genom produktionsprocesspatent och genom att de probiotiska stammarna är patenterade. Patenten löper ut 2021 respektive 2022.

## Marknaden

Marknaden för intymhälsoprodukter växer i hela världen. Kvinnor blir alltmer måna om sin intymhälsa. Intresset för probiotiska och ekologiska produkter är en starkt ökande trend i samhället. Nyttan och funktionen med probiotiska produkter, det vill säga att tillföra de lactobaciller vi inte längre på ett naturligt sätt får i oss via födan eller tvättar bort vid vår personliga hygien, blir alltmer accepterad och marknaden för probiotiska och ekologiska produkter växer.

## Produktutveckling

Ellen AB bildades år 2000 och har sedan starten i hög grad fokuserat på forskning och produktutveckling. Genom en rad genomförda studier har Ellen visat på positiva hälsoeffekter för Ellens probiotiska bakterier. Bakteriell obalans i underlivet

är en vanlig åkomma. Var fjärde kvinna har pågående besvär och många har återkommande problem. Ellens probiotiska produktportfölj innehåller patenterade och dokumenterade mjölksyrabakterier som hjälper till att bibehålla kroppens naturliga bakterieflora och därmed stärka kroppens eget naturliga skydd.

Först ut var den probiotiska tampongen. Produkten är fortfarande den mest betydelsefulla produkten för Ellens intjäningsförmåga.

Under år 2013 lanserades ellen® Probiotisk Utvärtes Intim Crème och under 2014 har omsättningen ökat från tre procent av omsättningen till sju procent. Försäljningen av intimkrämen har för de två första månaderna 2015 ökat med 285 KSEK jämfört med motsvarande månader 2014. Detta indikerar på fortsatt marknadstillväxt vilket också innebär att intimkrämens andel av Ellens omsättning förväntas fortsätta att öka.

Under 2014 har Ellens affärsfokus utökats till att omfatta kvinnlig intymhälsa. Detta, samt ett ökat samarbete med de strategiska distributörerna, har satt fart på Ellens produktutveckling. Två nya produkter har därmed utvecklats; Ellen Intimate Cleansing Foam och Ellen Intimate Deo. Dessa är baserade på naturliga och eko-vänliga råvaror och de stärker den befintliga produktfamiljen samt ger kvinnor med intymhälsoproblem ett ökat utbud av högkvalitativa produkter som bygger på ett gemensamt produktkoncept. Produkterna lanserades på den svenska marknaden på Ellens webbshop i slutet av 2014. Försäljningen tog fart på en gång även om volymerna initialt varit blygsamma. Några av Ellens distributörer har lagt order på produkterna för leverans under det andra kvartalet 2015.

Ellen adderar nu även en medicinskteknisk produkt till produktportföljen som kommer att kunna erbjudas distributörerna för leverans under första halvåret 2015. Det är ett självdiagnostiserande pH-test, en provsticka, som kvinnor ska använda för att testa sitt pH-värde i underlivet för att upptäcka eventuell obalans och därmed kunna vidta åtgärder.

Ett närmare samarbete avseende produktutveckling har också inletts med de strategiska distributörerna. Det har resulterat i fler nya produktidéer och Ellen arbetar nu aktivt med några av dem.

## Ellens produktportfölj

Ellens produktportfölj består idag av fyra produkter.

### ellen® Tampong med & utan applikator

Tampongen är en egenutvecklad produkt med tillsats av en blandning av Ellens patenterade mjölksyrabakterier, LN inside®. Probiotikan i tampongen särskiljer produkten från vanliga tamponger. Den är speciellt utvecklad för att bibehålla den naturliga underlivsfloran. Den hjälper också kroppen att behålla den rätta pH-balansen i underlivet. En viktig del i Ellens marknadskommunikation är att det är själva probiotikan som utgör produkten, tampongen följer med på köpet som ett enkelt och effektivt doseringsverktyg. Tampongen finns i tre storlekar och i två utföranden, med eller utan applikator.



### ellen® Probiotisk Utvärtes Intim Crème

ellen® Probiotisk Utvärtes Intim Crème är en speciellt utvecklad produkt för kvinnlig intimitet som är enkel att använda och som når målgruppen "alla kvinnor". Intimkrämen skyddar underlivet mot oönskade bakterier och har en smörjande effekt. Dagens kvinnor duschar ofta och tvättar bort de naturliga och skyddande lactobacillerna. Konsekvensen blir att den känsliga huden i underlivet blir torr och skör, något som kvinnor märker av mer och mer med stigande ålder. Intimkrämen lanserades 2013 i fem länder och har lanserats i ytterligare sex länder under 2014. Försäljningen 2014 har inneburit att produkten växt med 250 procent till 1,2 MSEK jämfört med 2013. Omsättningen 2015 förväntas fortsätta att öka.



### ellen® Intimate Deo

Svettkörtlar finns både i armhålan och i ljumskarna. Vissa människor har problem med kraftig svettning i ljumskarna på samma sätt som i armhålorna. Det resulterar i problem med oönskad odör. Ellen intimate deo är en egenutvecklad deo som består av eko-vänliga och naturliga råvaror och är dermatologiskt testad. Liksom intimate cleansing foam består även deon av Salvia vilket har antiinflammatoriska egenskaper och motverkar oönskad odör. Deon är fri från aluminium för att skona det känsliga underlivet och den har ett lågt pH-värde.



### ellen® Intimate Cleansing Foam

Intimate cleansing foam är en egen utvecklad foam (tvättskum) som består av naturliga och eko-vänliga råvaror. Produkten är dermatologiskt testad och huvudingrediensen är salvia. Salvia har antiinflammatoriska egenskaper och motverkar oönskad odör. Fördelen med en foam framför en flytande tvål är att den är skonsammare mot det känsliga underlivet då mindre mängd av produkten går åt för rengöring jämfört med en flytande tvål. Foamen kan också användas som raxskum.



## 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.

Under 2014 har en fokusering av försäljningsarbetet gjorts. Tre distributörer; IPRAD i Frankrike, Ellen Vertriebs i Tyskland och Navamedic i Skandinavien har utsetts till strategiska partners. Det har inneburit ett intensifierat samarbete vilket resulterat i ökad omsättning och ett närmare samarbete bland annat avseende produktutveckling.

Fokuseringen av försäljningsarbetet har resulterat i en lönsam tillväxt i Europa med omsättning som fördelat sig jämt över året vilket inte var fallet 2013.

### Norden

Navamedic som är Ellens nya distributör för den skandinaviska marknaden sedan halvårsskiftet 2014 bearbetar professionen, dvs. gynekologer, barnmorskor och apotekspersonal med personliga möten och deltagande på kongresser. De investerar också i marknadsföring mot slutkonsument.

Navamedic fick en tuff start när Apoteket AB och Apotek Hjärtat beslutade sig för att ta bort den probiotiska tampongen ur sitt sortiment. Idag finns tampongen i ordinarie sortiment hos Kronans Apotek. Kronan har under 2014 genomfört butiksaktiviteter som understötts med annonsering i dagspressen av Ellen AB. Tampongen finns också tillgänglig på olika internetbutiker såsom [www.apotea.se](http://www.apotea.se) samt på [www.ellen.se](http://www.ellen.se) med flera.

Navamedic har under hösten arbetat hårt med att lansera den probiotiska intimkrämen på apoteken. Det har resulterat i att drygt 300 apotek har lanserat intimkrämen under första kvartalet 2015.

I Norge har 150 apotek lanserat intimkrämen under första kvartalet 2015 och den probiotiska tampongen har åter blivit listad hos de flesta av apotekskedjorna i Norge. I slutet på 2014 startade försäljningsarbetet i Danmark. En apotekskedja har lanserat intimkrämen under första kvartalet 2015.

### Europa

Fokuseringen på de viktigaste marknaderna i Europa har inneburit att IPRAD, som är Ellens distributör i Frankrike och Belgien, har ökat sitt inköp från Ellen med 13 procent jämfört med 2013. IPRAD stod under 2014 för 42 procent av Ellens omsättning och de är därmed en mycket viktig

kund för Ellen. Försäljning till konsument på den franska och belgiska marknaden har under 2014 ökat med 16 procent. IPRADs positiva utveckling håller i sig och ordern för det första kvartalet 2015 på 2,6 MSEK är Ellens största enskilda order någonsin. IPRAD säljer Ellens probiotiska digitala tampong och applikator tampong under sitt egna marknadsledande varumärke, Florgynal tampon by Saforelle. Produkterna finns att tillgå på Frankrikes 25 000 apotek. Under året fick Ellens probiotiska tampong, genom Florgynal tampon by Saforelle, pris som "Årets Produkt 2014" i Frankrike. Utmärkelsen var framröstad av 10 000 apotekskunder. IPRAD har ett nära samarbete med gynekologer och apotekare och i Frankrike rekommenderas den probiotiska tampongen av gynekologer vilket är betydelsefullt för att uppnå bra marknadspenetration. Tampongen är också väl ansedd och utgör ett bra komplement till traditionella behandlingar. IPRAD investerar också i marknadsföring direkt mot slutkonsument. De förväntas fortsätta att stärka sin position på den franska och belgiska marknaden under 2015.

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 i hela Tyskland och finns tillgängliga på Tysklands apotek. Under hösten 2014 har Ellen Vertriebs lanserat Ellens probiotiska intimkräm samt en månadsförpackning som innehåller Ellens tamponger med och utan probiotika. Från och med första kvartalet 2015 finns även den probiotiska intimkrämen tillgänglig på drugstorekedjan Rossmann med över 1 000 butiker.

I Schweiz ingår sedan i höstas den probiotiska intimkrämen i varuhuskedjan Coops sortiment. Marknaden tog emot produkten väl och Ellen erhöll kort efter den första leveransen en ytterligare order.

Casen Recordati har i Spanien lanserat den probiotiska tampongen med applikator. Försäljningen har kommit igång bra och produkten finns nu på de flesta apoteken i Spanien. Det har inneburit att Casen Recordati ökat sina inköp från Ellen under 2014 med 18 procent.

Tosama som är Ellens distributör i Slovenien, Serbien, Kroatien, Bosnien/Hercegovina, Makedonien och Montenegro har lanserat både den probiotiska tampongen och den probiotiska intimkrämen framgångsrikt under sitt eget varumärke Natura Femina by ellen®. Lansering av den nya intimhygienprodukten, ellen® Intimate Cleansing Foam planeras till första halvåret 2015.

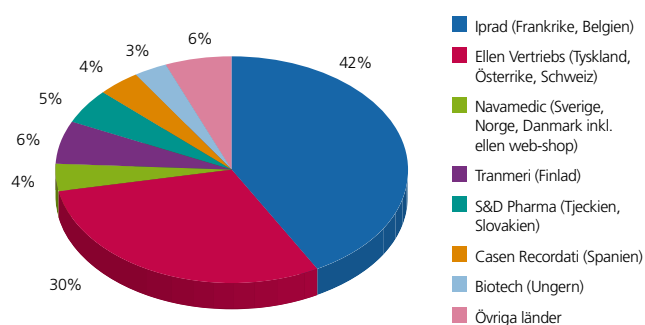
I Ungern har Ellens distributör, Biotech, sålt den probiotiska tampongen på apotek sedan 2010. Under hösten år 2013



lanserade de den probiotiska intimkrämen på apoteken. Nu har de gått vidare för att bredda distributionen för att öka volymerna. Under 2014 har de testsålt den probiotiska tampongen på butikskedjan Tesco. Produkten har mottagits väl och de största butikerna har nu listat produkten i sitt ordinarie sortiment. Nästa steg är att presentera Ellens sortiment även till övriga drugstorekedjor i Ungern. Biotech har också visat intresse för de nya intymhygienprodukterna för den ungerska marknaden med lansering 2015.

Sante HM i Rumänien har lanserat den probiotiska tampongen och intimkrämen under hösten 2014. Produkterna har blivit listade på flera apotekskedjor samt privata kliniker och säljs över hela landet av företagets säljkår. Produkterna finns också tillgängliga på näthandel och marknadsförs också via sociala medier.

**Försäljning per marknad 2014**



### Ellens e-handel

Ellen startade den egen webbutik för den svenska marknaden 2013. Under 2014 öppnade Ellen Vertriebs i Tyskland sin webb-shop. Idag har de flesta av Ellens distributörer e-handelsbutiker där Ellens produkter säljs och genom Facebook förs en nära dialog med konsumenterna.

### Asien

Ellen Asia Ltd. (Ellen Asia) är ett dotterbolag till Ellen AB. Bolaget ägs av Ellen AB med 70 procent och Foundation Asia Pacific med 30 procent. Ellen Asia Ltd. ansvarar 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 Peking.

Ellen Asia tecknade under 2013 avtal med DKSH i Thailand för distribution av ellen® Probiotisk Utvärtes Intim Crème. Under 2014 har DKSH arbetat med att få produkten godkänd av den thailändska myndigheten. I slutet av 2014 initierades en thailändsk studie för att undersöka om den probiotiska krämen även kan göra nytta som allmän utvärteskräm.

Resultaten av studien väntas under andra kvartalet 2015. I slutet av 2013 tecknade Ellen Asia avtal med Zongshengaijia, ett dotterbolag till Humanwell i Kina, för marknadsföring och försäljning av Ellens probiotiska tampong på den kinesiska marknaden. Zongshengaijia arbetar primärt med försäljning via olika e-handelsplattformar. Under 2014 har Zongshengaijia arbetat intensivt med att erhålla nödvändiga tillstånd från kinesiska myndigheter för försäljning på den kinesiska marknaden. I slutet av 2014 tecknade Zongshengaijia avtal med e-handelsplattformen www.taobao.com som nu har inlett en testlansering av Ellens probiotiska tampong. Testlanseringen pågår fortfarande och beräknas vara klar under det andra kvartalet 2015.

Mot bakgrund av att Ellen Asia Ltd varit operativt igång sen 2009 och att 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 och aktieägartillskott 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 en tredjedel, vilket belastar årets resultat. Nedskrivningen uppgår till 1 275 KSEK. Under förutsättning att försäljningen i Asien kommer rimligt igång under 2015 bedöms ingen ytterligare nedskrivning behövas ske av innehavet och fordran på Ellen Asia Ltd.

### 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 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 året genomfördes en studie på ellen® Probiotisk Utvärtes Intim Crème i samarbete med Karolinska Institutet och Danderyds sjukhus. Studien, en dubbelblindstudie på totalt 30 kvinnor, visar med statistisk signifikans att intimkrämen stimulerar till bildande av laktobaciller på kvinnans yttre delar i underlivet. Resultaten har sammanställts och skickats till en vetenskaplig tidskrift för publicering.

### **Patent**

Ellen arbetar kontinuerligt med det immateriella skyddet av Ellens probiotiska bakteriestammar och den egenutvecklade tillverkningsprocessen av sanitetsskydd med probiotika. Patentskydden är giltiga till och med 2022 respektive 2021.

### **Kvalitetssystem – ISO 13485**

Ellen är certifierat enligt ISO 13485 som är ett regulatoriskt krav som ställs på företag som har produkter som har en medicinteknisk registrering. Certifikaten erhöles 2008 och under våren 2014 genomgick Ellen en revision av DEKRA för förnyelse av ISO 13485. Ellen erhöles endast ett fåtal anmärkningar vilka åtgärdades under 2014. Under våren 2014 utarbetades också ett riskmanagement system. Ellens ISO certifikat 13485 har efter avslutad revision förnyats och är giltigt i ytterligare tre år.

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

### **Produktion**

Under hösten har Ellen bytt kontraktstillverkare till Linköpings Tekniska Fabrik (LTF) samt uppgraderat produktionskapaciteten av den probiotiska intimkrämen. Det har inneburit investeringar i produktionsutrustning med 101 KSEK. Uppgraderingen av produktionsutrustningen har medfört att Ellen nu har en både större och effektivare produktionsutrustning. Det förväntas på sikt kanske kunna leda till lägre produktionskostnader. LTF är en kostnadseffektiv och flexibel kontraktspartner med kosmetika och medicintekniska produkter som specialitet. De är liksom Ellen ISO 13485 certifierade.

## ELLENS HISTORIA



Under 1990 talet identifierade forskaren Endre Kvanta ett antal probiotiska bakterier som finns naturligt i en frisk kvinnas underliv. Idén till probiotiska sanitetsskydd utvecklades av Endre 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 procent av behandlingsmarknaden och 4 procent 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
- 2014** Två nya produkter har tagits fram – ellen® Intimate Deo och ellen® Intimate Cleansing Foam
- 2015** Carina Persson tillträder som VD

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSEN

## Verksamhetens art och inriktning

Ellen AB med säte i Danderyds kommun i Stockholms län är ett bioteknikföretag som erbjuder produkter för kvinnors intimhälsa. Företaget utvecklar och tillhandahåller högkvalitativa produkter som består av en hög andel naturliga och ekologiska råvaror som ger välbefinnande och löser intimhälsoproblem. Produktportföljen innehåller både patenterade produkter med probiotika och produkter utan probiotika.

Ellens försäljning sker genom ett europeiskt nätverk av distributörer som nu fortsätter att utökas till andra delar av världen. Tillverkningen sker hos fristående kontraktstillverkare. Tillverkningsmetoden av Ellens probiotiska tampong skyddas genom produktionsprocesspatent och genom att de probiotiska stammarna är patenterade. Patenten löper ut 2021 respektive 2022.

## Ägarförhållanden

Totalt utestående antal aktier vid periodens utgång uppgick till 68 676 172 aktier. Per 2014-12-31 fanns två ägare med mer än 10 procent av antalet röster i företaget:

	Aktier	Röster (%)
F BANQUE ÖHMAN S.A.	11 771 214	17,14
F KAMPANILEN FÖRVALTNINGS AB	7 023 172	10,23

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

## Väsentliga händelser under räkenskapsåret

I februari 2014 lämnade Monica Wallter Ellen AB som VD och ersattes tillfälligt med Ingrid Atteryd Heiman som också är styrelseledamot i Ellen AB. Under året genomfördes rekryteringen av ny VD till Ellen AB.

Under 2014 inleddes ett omstruktureringsarbete med målsättning att öka fokus på bolagets större marknader, detta för att få ett bättre genomslag för produktportföljen. Affärsinriktningen har breddats till att Ellen ska vara det naturliga valet för kvinnor som är måna om sin intimhälsa och värdesätter välbefinnande. Ellen prioriterade att öka intäkterna från Ellens produkter med hjälp av det uppbyggda distributörsnätverket. Dessutom har Ellens kostnads massa genomgått en ordentlig översyn, för att uppnå en bättre balans mellan intäkter och kostnader. Omstruktureringskostnaderna har uppgått till 1 645 KSEK.

Under 2014 har en flytt av produktionen av den probiotiska intimkrämen och LN insiden genomförts. Numera sker därmed denna produktion hos Linköpings Tekniska Fabrik.

Bolagsstämman beslutade den 4 april 2014 att bemyndiga styrelsen att, intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier eller teckningsoptioner till ett antal om totalt högst 10 miljoner (10 000 000). Styrelsen beslutade vid sitt ordinarie styrelsemöte den 16 juni att under det tredje kvartalet ta bemyndigandet i anspråk för en nyemission. Nyemissionen omfattade en företrädesemission om 8 584 521 aktier till en teckningskurs om 0,80 SEK. Företrädesrätten gav en (1) aktie i Ellen AB berättigade till en (1) teckningsrätt. Sju (7) teckningsrätter berättigade till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget. Hela emissionen var garanterad och nyemissionen blev fulltecknad. Ellen tillfördes nytt aktiekapital om 6 867 KSEK före emissionskostnader.

## Nya redovisningsprinciper

Detta är Ellen ABs första årsredovisning upprättad enligt BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning ("K3"). Se redovisningsprinciper och värderingsprinciper för ytterligare information.

## Utveckling av verksamhet, ställning och resultat

### Intäkter

Ellens rörelseintäkter uppgick till 19 285 (17 392) KSEK, en ökning med 11 procent jämfört med 2013. Nettoomsättning från försäljning och royalty uppgick till 18 426 (17 192) KSEK, vilket ses som ett resultat av ett utökat och mer fokuserat samarbete med distributörer med stora inköpsvolymerna och de med tillväxtpotential.

### Bruttomarginal

Årets bruttomarginal har stärkts jämfört med 2013. Under året har bruttomarginalen uppgått till 41 procent, jämfört med 2013 då bruttomarginalen uppgick till 40 procent.

### Resultat

Årets resultat uppgick till -5 078 (-9 243) KSEK. Liksom föregående år genomfördes en nedskrivning av fordran på dotterbolaget Ellen Asia Ltd, som en konsekvens av den försenade marknads lanseringen på den kinesiska marknaden. Detta har påverkat årets resultat negativt då nedskrivningen har belastat Ellen ABs resultat med 1 275 (3 068) KSEK.

Under 2014 har fokus legat på att öka intäkterna med hjälp av det upparbetade distributörsnätverket. Dessutom har ett kostnadsbesparingsprogram genomförts. Förändringsarbetet har lett till ett förbättrat rörelseresultat och EBITDA (exklusive omstruktureringskostnader) jämfört med föregående år. Rörelseresultatet för 2014 uppgick till -6 092 (-9 997) KSEK och EBITDA uppgick till -2 493 (-6 486) KSEK.

### Investeringar

Investeringar för utveckling av befintliga och nya produkter har under året gjorts med 1 138 (2 252) KSEK. Investeringarna i produktutveckling har uppgått till 114 KSEK, maskiner och andra tekniska anläggningar har uppgått till 101 KSEK och investeringar i koncernföretag 923 KSEK.

### Kassaflöde

Årets totala kassaflöde uppgick till -1 329 (-179) KSEK. Från den löpande verksamheten uppgick kassaflödet till -5 984 (-2 251) KSEK. Under november och december 2014 levererades varor för 4 774 KSEK jämfört med 1 815 KSEK motsvarande period 2013. Detta har påverkat kassaflödet negativt då fordringarna kraftigt ökat per balansdagen.

### Flerårsöversikt

(KSEK)	2014	2013	2012	2011	2010
Intäkter	19 285	17 392	23 028	19 202	15 942
Nettoomsättning	18 426	17 192	21 620	18 902	14 843
Resultat före skatt	-5 078	-9 243	-2 659	-5 343	-7 815
Balansomslutning	19 455	17 684	25 333	21 049	24 278
Soliditet	77%	80%	76%	70%	83%
Medeltalet anställda	6	5	5	5	5

### Risker och osäkerhetsfaktorer

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.

### 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, som suttit i styrelsen sedan våren 2012, tog då över som tillförordnad VD. Den 6 februari 2015 anställdes Carina Persson som nu är VD för Ellen AB.

Under 2014 har ett förändringsarbete av Ellen genomförts vilket bland annat lett till att personalstyrkan har reducerats med tre personer. Vid bolagets årsslut hade bolaget fyra anställda. Till följd av Ellens affärsmodell har ett flertal konsulter med specifik kompetens deltagit i olika projekt.

### Förslag till disposition av bolagets resultat

Till årsstämmans förfogande finns följande fria fond- och vinstmedel:

Överkursfond	11 430 876
Årets resultat	-5 077 785
	<u>6 353 091</u>

Styrelsen föreslår att del av överkursfonden, 5 077 785 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	2014	2013
Nettoomsättning	1,2	18 426 225	17 192 147
Övriga rörelseintäkter	3	858 538	200 000
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>19 284 763</b>	<b>17 392 147</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Produktions- och distributionskostnader	2	-10 782 221	-10 275 569
Övriga externa kostnader	4,5	-6 163 452	-7 343 898
Personalkostnader	6,7	-4 284 126	-4 790 646
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	8	-678 411	-443 252
Nedskrivning av omsättningstillgångar utöver normala nedskrivningar	9	-1 275 000	-3 067 912
Omstruktureringskostnader		-1 645 460	-
Övriga rörelsekostnader	10	-548 344	-1 467 676
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-25 377 014</b>	<b>-27 388 953</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-6 092 251</b>	<b>-9 996 806</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	11	710 330	466 856
Ränteintäkter från koncernföretag		339 761	287 293
Räntekostnader och liknande kostnader	12	-35 625	-680
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-5 077 785</b>	<b>-9 243 337</b>
Skatt på årets resultat	13	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-5 077 785</b>	<b>-9 243 337</b>
Resultat per aktie, SEK 1)		-0,08	-0,16
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		-0,07	-0,15
Antal aktier vid årets slut före och efter utspädning		68 676 172	60 091 651
Genomsnittligt antal utestående stamaktier före och efter utspädning		62 278 940	57 982 270

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

## Balansräkning

Belopp i SEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella tillgångar</b>			
Balanserade produktutvecklingskostnader	14	1 355 954	1 613 953
Patent och varumärken	15	538 225	767 080
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>1 894 179</b>	<b>2 381 033</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	16	659 095	614 582
Inventarier	17	0	21 052
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>659 095</b>	<b>635 634</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	18	2 419 522	1 536 748
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>2 419 522</b>	<b>1 536 748</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>4 972 796</b>	<b>4 553 415</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Varulager</b>			
Råvarulager och förnödenheter		1 809 788	2 070 541
Förskott till leverantörer		51 515	66 159
<b>Summa varulager</b>		<b>1 861 303</b>	<b>2 136 700</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		6 676 565	3 074 647
Fordringar hos koncernföretag	19	2 553 793	3 121 344
Övriga fordringar		244 178	406 552
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	456 961	372 442
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>9 931 497</b>	<b>6 974 985</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>2 689 504</b>	<b>4 018 866</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>14 482 304</b>	<b>13 130 551</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>19 455 100</b>	<b>17 683 966</b>

## Balansräkning

Belopp i SEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital (68 676 172 aktier)	21	6 867 617	6 009 165
Reservfond		1 700 203	1 700 203
<b>Summa bundet kapital</b>		<b>8 567 820</b>	<b>7 709 368</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		11 430 876	15 739 415
Årets resultat		-5 077 785	-9 243 337
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>6 353 091</b>	<b>6 496 078</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>14 920 911</b>	<b>14 205 447</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Förskott från kunder		253 099	-
Leverantörsskulder		2 174 441	1 776 714
Övriga skulder	22	623 802	784 353
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	1 482 847	917 452
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>4 534 189</b>	<b>3 478 519</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>19 455 100</b>	<b>17 683 966</b>
<b>Ställda säkerheter</b>	24	<b>1 250 000</b>	<b>Inga</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>		<b>Inga</b>	<b>Inga</b>



## Rapport över förändring i eget kapital

Belopp i SEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat/ årets resultat	
2012-12-31	5 633 592	1 700 203	14 450 229	-2 659 042	19 124 982
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>
Föregående års resultat			-9 243 337	9 243 337	
Nyemission	858 452		6 009 165		6 867 617
Nyemissionskostnader			-1 074 367		-1 074 367
Årets resultat				-5 077 785	-5 077 785
<b>2014-12-31</b>	<b>6 867 617</b>	<b>1 700 203</b>	<b>11 430 876</b>	<b>-5 077 785</b>	<b>14 920 911</b>

## Kassaflödesanalys

Belopp i SEK	2014-12-31	2013-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster	-5 077 785	-9 243 337
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1 993 991	3 511 064
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>- 3 083 794</b>	<b>-5 732 273</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:		
Förändring i varulager	275 397	2 045 914
Förändring av rörelsefordringar	-4 231 513	4 164 923
Förändring av rörelseskulder	1 055 670	-2 729 535
<b>Förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-2 900 446</b>	<b>3 481 302</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-5 984 240</b>	<b>-2 250 971</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-101 277	-617 198
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-113 741	-149 046
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar (aktieägartillskott)	-923 354	-1 486 042
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-1 138 372</b>	<b>-2 252 286</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Nyemission	5 793 250	4 323 802
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>5 793 250</b>	<b>4 323 802</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-1 329 362</b>	<b>-179 455</b>
Likvida medel vid årets början	4 018 866	4 198 321
Likvida medel vid årets slut	2 689 504	4 018 866
<b>Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys</b>		
Erhållen ränta	468 516	436 795
Erlagd ränta	35 625	680
Justeringsposter som inte ingår i kassaflödet:		
Avskrivningar	678 411	443 252
Nedskrivning av fordran Ellen Asia Ltd	1 275 000	3 067 912
Realisationsresultat	40 580	-
Förändring avsättning	-	-
	1 993 991	3 511 064
Likvida medel:		
Kassa och bank	2 689 504	4 018 866

# NOTER MED REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

---

Alla belopp anges i SEK om inget annat anges

## Allmän information

Ellen AB med organisationsnummer 556419-2663 är ett publikt aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Danderyd. Adressen till huvudkontoret är Svärdvägen 25B, 182 33 Danderyd. Ellen AB erbjuder produkter för att förbättra kvinnors vaginala hälsa, bland annat genom patenterade produkter med probiotika.

## Redovisningsprinciper och värderingsprinciper

Ellen AB tillämpar Årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 *Årsredovisning och koncernredovisning ("K3")*.

### *K3 tillämpas för första gången*

Ellen AB har tidigare tillämpat Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. Där vägledning saknats tillämpades istället Redovisningsrådets rekommendationer och uttalanden. Från och med 1 januari 2014 upprättar Ellen AB sin årsredovisning enligt BFNAR 2012:1 *Årsredovisning och koncernredovisning ("K3")*.

Övergångsdatum till K3 har fastställts till den 1 januari 2013. Övergången till K3 redovisas i enlighet med kapitel 35 *Första gången detta allmänna råd tillämpas*. Huvudregeln i K3 kapitel 35 kräver att ett företag tillämpar samtliga råd retroaktivt vid fastställande av ingångsbalansen. Övergången till K3 har analyserats och några väsentliga effekter vid övergången har ej noterats varmed någon omräkning ej har skett.

## Intäkter

Intäkter redovisas till det verkliga värdet av den ersättning som erhållits eller kommer att erhållas, med avdrag för mervärdesskatt, rabatter, returer och liknande avdrag. Som nettoomsättning redovisas fakturerad försäljning samt royaltyintäkter.

### *Varuförsäljning*

Intäkter från försäljning av varor redovisas när varorna levererats och äganderätten har överförts till kunden, varmed samtliga villkor nedan är uppfyllda:

- Företaget har överfört de väsentliga risker och fördelar som är förknippade med varornas ägande, företaget inte längre har något sådant engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägande och utöver heller inte någon reell kontroll över de sålda varorna.
- inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt,
- de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen sannolikt kommer att tillfalla företaget, och
- de utgifter som uppkommit eller som förväntas uppkomma till följd av transaktionen kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

## Leasingavtal

Ellen AB har enbart operationella leasingavtal. Leasingavgifter vid operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden, såvida inte ett annat systematiskt sätt bättre återspeglar användarens ekonomiska nytta över tiden.

## Utländsk valuta

Ellen AB:s redovisningsvaluta är svenska kronor (SEK).

### *Omräkning av poster i utländsk valuta*

Vid varje balansdag räknas monetära poster i utländsk valuta om till balansdagens kurs. Icke-monetära poster, som värderas till historiskt anskaffningsvärde i en utländsk valuta, räknas inte om. Valutakursdifferenser redovisas i rörelseresultatet eller som finansiell post utifrån den underliggande affärshändelsen, i den period den uppstår.

### *Omräkning av dotterföretag*

Vid presentation av utländska dotterföretags ekonomiska ställning omräknas balansposter enligt balansdagens kurs, medan intäkts- och kostnadsposter omräknas till periodens genomsnittskurs. Vid avyttring av ett utländskt dotterföretag redovisas omräkningsdifferenser i resultaträkningen som en del av realisationsresultatet.

## Låneutgifter

Låneutgifter redovisas i resultaträkningen i den period de uppkommer.

## Offentliga bidrag

Inkomster från offentliga bidrag som inte är förenade med krav på framtida prestation redovisas som intäkt när villkoren för att få bidraget uppfyllts och de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen sannolikt kommer att tillfalla företaget samt inkomsten kan beräknas tillförlitligt. Offentliga bidrag har värderats till det verkliga värdet av den tillgång som företaget fått.

Bidrag som emottagits före dess att villkoren för att redovisa det som intäkt har uppfyllts, redovisas som skuld.

## Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda i form av löner, betald semester, betald sjukfrånvaro mm samt pensioner redovisas i takt med intjänandet. Beträffande pensioner och andra ersättningar efter avslutad anställning klassas dessa som avgiftsbestämda eller förmånsbestämda pensionsplaner. Ellen AB har endast avgiftsbestämda pensionsplaner och det finns inga övriga långfristiga ersättningar till anställda.

## Inkomstskatter

Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt.

### Aktuell skatt

Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden. Skattepliktigt resultat skiljer sig från det redovisade resultatet i resultaträkningen då det har justerats för ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader samt för intäkter och kostnader som är skattepliktiga eller avdragsgilla i andra perioder. Företagets skatt beräknas enligt de skattesatser som gäller per balansdagen.

### Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas på temporära skillnader mellan det redovisade värdet på tillgångar och skulder i de finansiella rapporterna och det skattemässiga värdet som används vid beräkning av skattepliktigt resultat. Uppskjuten skatt redovisas enligt den sk balansräkningsmetoden. Uppskjutna skatteskulder redovisas för i princip alla skattepliktiga temporära skillnader, och uppskjutna skattefordringar redovisas i princip för alla avdragsgilla temporära skillnader i den omfattning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktigt överskott.

Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar omprövas vid varje balansdag och reduceras till den del det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga resultat kommer att finnas tillgängliga för att utnyttjas, helt eller delvis, mot den uppskjutna skattefordran.

Värderingen av uppskjuten skatt baseras på hur företaget, per balansdagen, förväntar sig att återvinna det redovisade

värdet för motsvarande tillgång eller reglera det redovisade värdet för motsvarande skuld. Uppskjuten skatt beräknas baserat på de skattesatser och skatteregler som har beslutats före balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas då de hänför sig till inkomstskatt som debiteras av samma myndighet och då företaget har för avsikt att reglera skatten med ett nettobelopp.

### Aktuell och uppskjuten skatt för perioden

Aktuell och uppskjuten skatt redovisas som en kostnad eller intäkt i resultaträkningen, utom när skatten är hänförlig till transaktioner som redovisats direkt mot eget kapital. I sådana fall ska även skatten redovisas direkt mot eget kapital.

## Immateriella tillgångar

### Anskaffning genom separata förvärv

Immateriella tillgångar som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. 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. Avskrivning sker linjärt över tillgångens uppskattade nyttjandeperiod, vilka uppskattas till:

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

Patent och varumärken skrivs av över dess avtalsreglerade nyttjandetid. Bedömda nyttjandeperioder och avskrivningsmetoder omprövas om det finns en indikation på att dessa har förändrats jämfört med uppskattningen vid föregående balansdag. Effekten av eventuella ändringar i uppskattningar och bedömningar redovisas framåtriktat. Avskrivningar påbörjas när tillgången kan användas.

### Anskaffning genom intern uppbyggnad

Företaget tillämpar aktiveringsmodellen vilket innebär att arbetet med att ta fram en internt uppbyggd immateriell anläggningstillgång delas upp i en forskningsfas och i en utvecklingsfas. Samtliga utgifter som härrör från företagets forskningsfas redovisas som kostnad när de uppkommer. Samtliga utgifter för utveckling av en produkt redovisas som en tillgång om samtliga följande villkor är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas,
- företagets avsikt är att färdigställa den immateriella anläggningstillgången och att använda eller sälja den,

- det finns förutsättningar för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången,
- det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar,
- det finns erforderliga och adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången, och
- de utgifter som är hänförliga till den immateriella anläggningstillgången under dess utveckling kan beräknas tillförlitligt.

Efter första redovisningstillfället redovisas internt upparbeta- de immateriella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. Avskrivning påbörjas när tillgången kan aktiveras.

#### *Borttagande från balansräkningen*

En immateriell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inte några framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Den vinst eller förlust som uppkommer när en immateriell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen är skillnaden mellan vad som eventuellt erhålls, efter avdrag för direkta försäljningskostnader, och tillgångens redovisade värde. Detta redovisas i resultaträkningen som en övrig rörelseintäkt eller övrig rörelsekostnad.

### **Materiella anläggningstillgångar**

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Anskaffningsvärdet består av inköpspriset, utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet för att bringa den på plats och i skick att användas samt uppskattade utgifter för nedmontering och bortforsling av tillgången och återställande av plats där den finns. Tillkommande utgifter inkluderas endast i tillgången eller redovisas som en separat tillgång, när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med posten kommer att tillfalla företaget och att anskaffningsvärdet för densamma kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla övriga kostnader för reparation och underhåll samt tillkommande utgifter redovisas i resultaträkningen i den period då de uppkommer.

Då skillnaden i förbrukningen av en materiell tillgångs komponenter inte bedöms vara väsentlig, delas tillgångarna ej upp på komponenter.

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar kostnadsförs så att tillgångens anskaffningsvärde, eventuellt minskat med beräknat restvärde vid nyttjandeperiodens slut, skrivs av linjärt över dess bedömda nyttjandeperiod. Avskrivning påbörjas när den materiella anläggningstillgången kan tas i bruk. Materiella anläggningstillgångarnas nyttjandeperioder uppskattas till:

Maskiner och andra tekniska anläggningar	5 år
Inventarier	5 år

Bedömda nyttjandeperioder och avskrivningsmetoder omprövas om det finns indikationer på att förväntad förbrukning har förändrats väsentligt jämfört med uppskattningen vid föregående balansdag. Då företaget ändrar bedömning av nyttjandeperioder, omprövas även tillgångens eventuella restvärde. Effekten av dessa ändringar redovisas framåtriktat.

#### *Borttagande från balansräkningen*

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen vid utrangering eller avyttring, eller när inte några framtida ekonomiska fördelar väntas från användningen eller utrangering/avyttring av tillgången. Den vinst eller förlust som uppkommer när en materiell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen är skillnaden mellan vad som eventuellt erhålls, efter avdrag från direkta försäljningskostnader, och tillgångens redovisade värde. Den realisationsvinst eller realisationsförlust som uppkommer när en materiell anläggningstillgång tas bort från balansräkningen redovisas i resultaträkningen som en övrig rörelseintäkt eller övrig rörelsekostnad.

### **Nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar**

Vid varje balansdag analyserar företaget de redovisade värdena för immateriella och materiella anläggningstillgångar för att fastställa om det finns någon indikation på att dessa tillgångar har minskat i värde. Om så är fallet, beräknas tillgångens återvinningsvärde för att kunna fastställa värdet av en eventuell nedskrivning. Där det inte är möjligt att beräkna återvinningsvärdet för en enskild tillgång, beräknar företaget återvinningsvärdet för den kassagenererande enhet vilken tillgången hör.

Om återvinningsvärdet för en tillgång (eller kassagenererande enhet) fastställs till ett lägre värde än det redovisade värdet, skrivs det redovisade värdet på tillgången (eller den kassagenererande enheten) ned till återvinningsvärdet. En nedskrivning kostnadsförs direkt i resultaträkningen.

Vid varje balansdag gör företaget en bedömning om den tidigare nedskrivningen inte längre är motiverad. Om så

är fallet återförs nedskrivningen helt eller delvis. Då en nedskrivning återförs, ökar tillgångens redovisade värde. Det redovisade värdet efter återföring av nedskrivning får inte överskrida det redovisade värde som skulle fastställts om ingen nedskrivning gjorts av tillgången under tidigare år. En återföring av en nedskrivning redovisas direkt i resultaträkningen.

### **Varulager**

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Anskaffningsvärdet beräknas genom tillämpning av först-in-först-ut-principen (FIFU). Nettoförsäljningsvärde är försäljningsvärdet efter avdrag för beräknade kostnader som direkt kan hänföras till försäljningstransaktionen.

### **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.

### **Likvida medel**

Likvida medel inkluderar kassamedel och disponibla tillgodo-havanden hos banker och andra kreditinstitut samt andra kortfristiga likvida placeringar som lätt kan omvandlas till kontanter och är föremål för obetydlig risk för värdefluktuationer. För att klassificeras som likvida medel får löptiden inte överskrida tre månader från tidpunkten för förvärvet.

### **Skulder**

Skulder värderas individuellt och upptas i balansräkningen till anskaffningsvärde.

### **Ansvarsförbindelser**

En ansvarsförbindelse är en möjlig förpliktelse till följd av inträffade händelser och vars förekomst endast kommer att bekräftas av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom företagets kontroll, inträffar eller uteblir, eller en befintlig förpliktelse till följd av inträffade händelser, men som inte redovisas som skuld eller avsättning eftersom det inte är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen eller förpliktelsens storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet. Ansvarsförbindelser redovisas inom linjen i balansräkningen.

### **Kassaflödesanalys**

Kassaflödesanalysen visar företagets förändringar av likvida medel under räkenskapsåret. Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- och utbetalningar.

### **Koncernredovisning**

Bolaget har inte upprättat någon koncernredovisning med hänvisning till Årsredovisningslagen (1995:1554) 7kap.3§.

## Not 1 Nettoomsättningens fördelning per geografisk marknad

	2014	2013
Frankrike och Belgien	7 777 066	6 829 298
Tyskland, Schweiz och Österrike	5 531 712	6 412 747
Skandinavien (inklusive webbhandeln)	862 779	484 119
Övrig försäljning	4 254 668	3 465 983
<b>Summa</b>	<b>18 426 225</b>	<b>17 192 147</b>

Företagets största rörelsegren är försäljning av probiotiska tamponger och uppgår till 92 procent (97 procent) av omsättningen. 7 procent (3 procent) av omsättningen avser försäljning av intim creme och resterande 1 procent (0 procent) avser övrig försäljning.

## Not 2 Uppgift om inköp och försäljning mellan Ellen AB och dotterföretaget Ellen Asia Ltd

	2014	2013
Inköp	0	0
Försäljning	-23 958	86 263

## Not 3 Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter avser valutakursvinster hänförliga till verksamheten samt offentliga bidrag. De offentliga bidragen uppgår till 260 (200) KSEK.

## Not 4 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2014	2013
Till bolagets revisorer Mazars SET Revisionsbyrå AB har ersättning utgått:		
Revisionsuppdrag	157 690	144 000
Övriga tjänster	21 156	12 690
<b>Summa</b>	<b>178 846</b>	<b>156 690</b>

Med revisionsuppdrag avses revisors arbete för den lagstadgade revisionen. Arbetet innefattar granskningen av årsredovisningen och bokföringen, styrelsen och verkställande direktörens förvaltning samt arvode för revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget.

Övriga tjänster är sådant som inte ingår i revisionsuppdrag.

## Not 5 Operationella leasingavtal

Ellen AB disponerar genom operationella leasingavtal inventarier och lokaler etc. Summan av årets kostnadsförda leasingavgifter avseende operationella leasingavtal uppgår till 388 349 kr (349 328 kr).

Framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara operationella leasingavtal förfaller till betalning enligt följande:

	2014	2013
Inom ett år	441 636	351 867
Mellan ett och fem år	76 800	431 367
Senare än fem år	4 800	-
<b>Summa</b>	<b>523 236</b>	<b>783 234</b>

## Not 6 Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse

	2014	2013
<i>Medelantalet anställda</i>		
Män	0	1
Kvinnor	6	4
	6	5
<i>Löner och andra ersättningar</i>		
Styrelse	300 000	300 000
Övriga anställda	2 885 188	3 209 301
<b>Summa</b>	<b>3 185 188</b>	<b>3 509 301</b>
<i>Sociala kostnader och pensionskostnader</i>		
Sociala kostnader	969 991	1 035 557
Pensionskostnader till styrelse och VD	-	-
Pensionskostnader till övriga anställda	333 385	464 587
<b>Summa</b>	<b>1 303 376</b>	<b>1 500 144</b>

### Ledande befattningshavares förmåner

#### *Principer*

Ersättningen till styrelsen, inklusive styrelseordföranden, fastställs av aktieägarna vid årsstämman och gäller perioden till nästa årsstämma. Avtalet med den föregående verkställande direktören avslutades den 12 februari 2014. Avtalet med den tillförordnade verkställande direktören ingicks den 12 februari 2014. De verkställande direktörerna har ersatts med avtalat arvode enligt faktura, se not 25.

#### *Ersättning och förmåner till styrelsen*

Den totala ersättningen för räkenskapsåret 2014 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*

Mellan företaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Avgångsvederlag om 1 274 KSEK (0 KSEK) har utfästs och utbetalts till tidigare verkställande direktören.

## Not 7 Könsfördelning i styrelsen och bland ledande befattningshavare

	2014-12-31	2013-12-31
<i>Styrelsen</i>		
Män	3	3
Kvinnor	1	1
	4	4
<i>Ledande befattningshavare</i>		
Män	-	-
Kvinnor	1	1
	1	1



**Not 8 Avskrivningar och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar**

	2014	2013
Årets avskrivningar		
Balanserade produktutvecklingskostnader	371 740	153 102
Patent och varumärken	228 855	250 102
Maskiner och andra tekniska anläggningar	56 764	18 985
Inventarier	21 052	21 063
<b>Summa</b>	<b>678 411</b>	<b>443 252</b>

**Not 9 Nedskrivning av omsättningstillgångar utöver normala nedskrivningar**

	2014	2013
Nedskrivning av fordran Ellen Asia Ltd	1 275 000	3 067 912
<b>Summa</b>	<b>1 275 000</b>	<b>3 067 912</b>

**Not 10 Övriga rörelsekostnader**

	2014	2013
Kursdifferenser	507 764	664 511
Realisationsresultat vid utrangering andelar i dotterbolag	40 580	-
Övriga rörelsekostnader	0	803 165
<b>Summa</b>	<b>548 344</b>	<b>1 467 676</b>

**Not 11 Övriga ränteintäkter och liknande intäkter**

	2014	2013
Ränteintäkter	128 755	149 501
Kursvinster	581 575	317 355
<b>Summa</b>	<b>710 330</b>	<b>466 856</b>

**Not 12 Räntekostnader och liknande kostnader**

	2014	2013
Räntekostnader	-35 625	-680
Kursförluster	-	-
<b>Summa</b>	<b>-35 625</b>	<b>-680</b>

## Not 13 Skatt på årets resultat

	2014	2013
Aktuell skatt	-	-
Uppskjuten skatt	-	-
<b>Skatt på årets resultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Avstämning av periodens skatt	2014	2013
Redovisat resultat före skatt	-5 077 785	-9 243 337
Skatt enligt gällande svensk skattesats	1 117 113	2 033 534
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-290 214	-680 950
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	88	5
<b>Skatt på årets resultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Skatteeffekt av nettoförlust från rörelsen som inte redovisats som uppskjuten skattefordran*	826 987	1 352 589
Skatteeffekt av nyttjat underskottsavdrag	-	-

\* Den 31 december 2014 hade bolaget skattemässiga underskott om -129 465 (-124 631) KSEK. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskott tas upp endast i den utsträckning det är troligt att de kommer att utnyttjas. Företaget bedömer det osäkert om dessa underskottsavdrag kommer att kunna utnyttjas pga. osäkerhet om när i framtiden tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att genereras. Därmed har någon uppskjuten skattefordran ej redovisats. I likhet därmed har uppskjuten skattefordran avseende nedskrivning av fordran ej heller redovisats.

Gällande skattesats uppgår till 22% (22%).

#### Not 14 Balanserade produktutvecklingskostnader

	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärde	10 954 976	10 805 929
Nyanskaffningar	113 741	149 047
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>11 068 717</b>	<b>10 954 976</b>
Ingående avskrivningar enligt plan	-9 341 023	-9 187 921
Årets avskrivningar enligt plan	-371 740	-153 102
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>	<b>-9 712 763</b>	<b>-9 341 023</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>1 355 954</b>	<b>1 613 953</b>

#### Not 15 Patent och varumärken

	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärde	4 992 176	4 992 176
Nyanskaffningar	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>4 992 176</b>	<b>4 992 176</b>
Ingående avskrivningar enligt plan	-4 225 096	-3 974 994
Årets avskrivningar enligt plan	-228 855	-250 102
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>	<b>-4 453 951</b>	<b>-4 225 096</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>538 225</b>	<b>767 080</b>

#### Not 16 Maskiner och andra tekniska anläggningar

	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärde	2 076 315	1 459 117
Nyanskaffningar	101 277	617 198
Försäljningar/utrangeringar	-16 373	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2 161 219</b>	<b>2 076 315</b>
Ingående avskrivningar enligt plan	-1 461 733	-1 442 748
Försäljningar/utrangeringar	16 373	-
Årets avskrivning enligt plan	-56 764	- 18 985
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>	<b>-1 502 124</b>	<b>-1 461 733</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>659 095</b>	<b>614 582</b>

## Not 17 Inventarier

	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärde	152 091	152 091
Nyanskaffningar	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>152 091</b>	<b>152 091</b>
Ingående avskrivningar enligt plan	-131 039	-109 976
Årets avskrivningar enligt plan	-21 052	-21 063
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan</b>	<b>-152 091</b>	<b>-131 039</b>
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>0</b>	<b>21 052</b>

## Not 18 Andelar i koncernföretag

	2014-12-31	2013-12-31
Ellen Australia Pty LTD		
Ingående anskaffningsvärde	40 580	40 580
Nyanskaffningar	-	-
Utrangering/avregistrering	-40 580	-
<b>Utgående anskaffningsvärden</b>	<b>0</b>	<b>40 580</b>
Ellen Asia LTD		
Ingående anskaffningsvärde	1 496 168	10 126
Lämnade aktieägartillskott	923 354	1 486 042
<b>Utgående anskaffningsvärden</b>	<b>2 419 522</b>	<b>1 496 168</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>2 419 522</b>	<b>1 536 748</b>

## Företagets innehav av andelar i koncernföretag

	Antal andelar	Eget kapital	Årets resultat	Kapitalandel	Bokfört värde
Ellen Asia LTD	1 779 400	-9 902 939	-2 286 483	70 %	2 419 522
<b>Summa andelar i koncernföretag</b>					<b>2 419 522</b>

Uppgifter om dotterföretagens organisationsnummer och säte:

	Org.nr	Säte
Ellen Asia LTD	1267098	Hong Kong

## Not 19 Fordringar hos koncernföretag

	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärde	6 135 824	5 717 099
Tillkommande fordringar	760 881	418 725
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>6 896 705</b>	<b>6 135 824</b>
Ingående nedskrivningar	3 067 912	0
Årets nedskrivningar	1 275 000	3 067 912
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>4 342 912</b>	<b>3 067 912</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>2 553 793</b>	<b>3 067 912</b>

## Not 20 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2014-12-31	2013-12-31
Förutbetalda försäkringskostnader	69 276	49 281
Förutbetalda patentkostnader	174 996	151 552
Förutbetald hyra	108 037	97 151
Övriga poster	104 652	74 457
<b>Summa</b>	<b>456 961</b>	<b>372 441</b>

## Not 21 Aktiekapitalets utveckling

I tabellen nedan framgår förändringarna i Ellens aktiekapital sedan bolaget bildades 1991 fram till balansdagen. Årets förändringar specificeras i rapport över förändring i eget kapital på sidan 17

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	1 002 000	100 200,00	0,10
2000	Nyemission	235 000	23 500,00	1 237 000	123 700,00	0,10
2001	Nyemission	151 880	15 188,00	1 388 880	138 888,00	0,10
2002	Nyemission	233 760	23 376,00	1 622 640	162 264,00	0,10
2002	Nyemission	184 667	18 466,70	1 807 307	180 730,70	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
2014	Nyemission	8 584 521	858 452,10	68 676 172	6 867 617,20	0,10

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

## Not 22 Övriga kortfristiga skulder

I posten övriga kortfristiga skulder ingår skuldförda offentliga bidrag om 512 (644) KSEK. Bidraget är ett villkorat avskrivningslån från det statligt ägda Swedfund International AB, och avser ett finansiellt stöd för Ellen AB:s strategiska kunskapsöverföring till dotterbolaget Ellen Asia. Ellen AB lämnade in slutrapporten 2013-10-22 vilken har godkänts av Swedfund. Innan avskrivning av lånet sker ska Swedfund besöka Ellen Asia i Kina. Intäkten förväntas realiseras under det första halvåret 2015.

### Not 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2014-12-31	2013-12-31
Upplupna semesterlöner	311 337	159 459
Upplupna sociala kostnader, semesterlön	97 822	50 102
Upplupna styrelsearvoden	270 000	300 000
Upplupna sociala kostnader på styrelsearvoden	59 382	68 808
Upplupna sociala kostnader, pensionspremier	80 879	112 709
Upplupen kostnad konsultarvoden	161 544	114 919
Upplupna revisionsarvoden	80 000	80 000
Övriga poster	421 883	31 458
<b>Summa</b>	<b>1 482 847</b>	<b>917 455</b>

### Not 24 Poster inom linjen

	2014-12-31	2013-12-31
Ställda säkerheter		
Företagsinteckningar	1 000 000	0
Spärrade medel	250 000	0
<b>Summa</b>	<b>1 250 000</b>	<b>0</b>

De ställda säkerheterna avser säkerhet för checkräkningskredit om 500 KSEK. Outnyttjad checkräkningskredit uppgick per 2014-12-31 till 500 KSEK.

### Not 25 Transaktioner med närstående

Bolaget har haft transaktioner på marknadsmässiga villkor med närstående under räkenskapsåret.

Ellen AB har av föregående verkställande direktör Monica Wallter köpt tjänster för 402 (2 331) KSEK, resor för 9 (102) KSEK och teletjänster för 1 (16) KSEK. Dessutom har avgångsvederlag om 1 274 (0) KSEK utfästs.

Ellen AB har av tillförordnad verkställande direktör Ingrid Atteryd Heiman köpt tjänster för 1 375 (0) KSEK, resor för 9 (0) KSEK samt teletjänster för 9 (0) KSEK.

Vidare framkommer information om Ellen AB:s innehav i dotterföretaget Ellen Asia LTD i not 2, 18 och 19.

## Bolagsstyrning

Styrelsen har under året sammanträtt vid tolv 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

Styrelseordförande i Ellen AB sedan 2009.

Styrelseledamot i ett flertal nystartade företag.

#### Tidigare:

Senior Vice President Finance & Business Administration, Pharmacia Consumer Healthcare.



### Mikael Lövgren

Styrelseledamot i Ellen AB sedan 2004

VD i Bridgepoint Capital, SO i Lövgren & Partners AB.

Styrelseledamot/styrelseordförande i Karolinska Universitetssjukhuset, Terveystalo Oy, Stronghold AB, Tre Vänner AB, A-Katsastus Oy (Finsk Bilprovning) Efttel AB, Svensk Filmindustri AB (SF) och Solhagagruppen AB.

#### Tidigare:

The Boston Consulting Group 1985-2005, VD BCG Norden 1997-2005.



### Anders Boquist

Styrelseledamot i Ellen AB sedan 2011.

Advokat, MAQS Law Firm. 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 68 676 172 aktier.

Aktien är listad på First North sedan augusti 2007 och handel sker med kortnamn ELN.

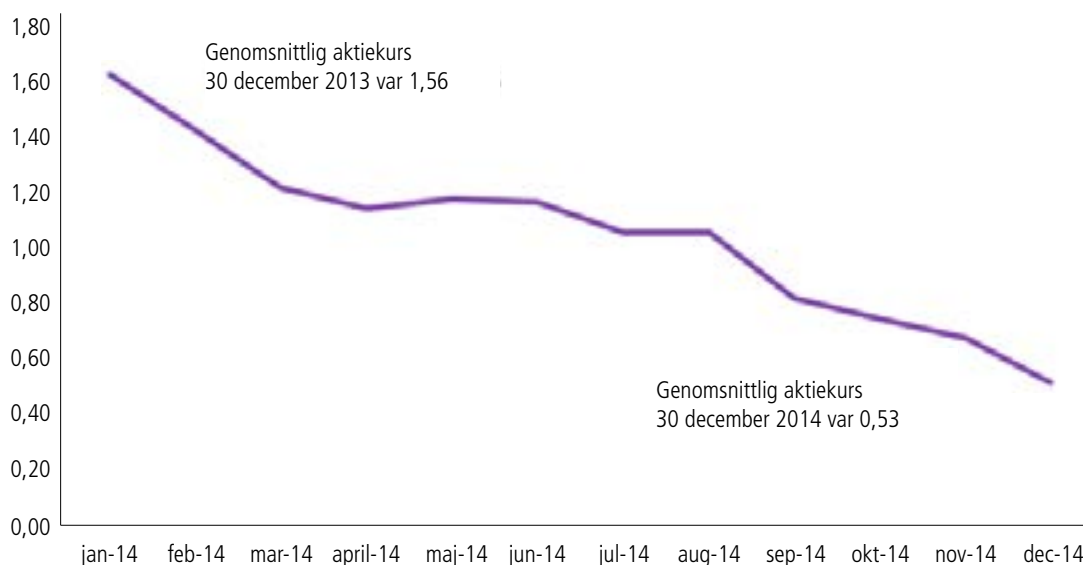
Remium Nordic AB är bolagets Certified Adviser från och med 1 november 2011.

Totalt har Ellen AB vid årets utgång 1 852 aktieägare

Största ägarna per 2014-12-31	Antal aktier	Röster (%)
F BANQUE ÖHMAN S.A.	11 771 214	17,14
F KAMPANILEN FÖRVALTNINGS AB	7 023 172	10,23
F FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION	4 513 789	6,57
F UJK I LUND AB	4 243 952	6,18
F LÖVGREN & PARTNERS HOLDING AB	3 298 786	4,80
F MATTSSON, SVEN	1 850 324	2,69
F OLSON, JAN-OLOF	1 828 000	2,66
F NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB	1 569 385	2,29
F CHRISTIAN FORSMAN & CO AB	726 205	1,06
F EUROCLEAR BANK S.A/N.V, W8-IMY	721 012	1,05

Ytterligare information om aktien, samt insiderlista, finns att tillgå på [www.ellenab.com](http://www.ellenab.com)

## Ellen-aktiens genomsnittliga kursutveckling per månad 2014 enligt OMX





Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 1 april 2015.  
Resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 23 april 2015.

Danderyd den 1 april 2015

Stefan Appelgren  
Ordförande

Ingrid Atteryd Heiman

Anders Boquist

Mikael Lövgren

Carina Persson  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 1 april 2015

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 2014.

## **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 2014 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 2014.

### ***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 revisions sed 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 ersättningskyldig 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 1 april 2015  
Mazars SET Revisionsbyrå AB

Bengt Fromell  
Auktoriserad revisor





**ellen<sup>®</sup>**  

---

**FOR GOOD VAGINAL HEALTH**

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