

Ellen AB (publ)
Org nr 556419-2663

ÅRSREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET

2012-01-01 - 2012-12-31

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

| Innehåll | Sida |
|------------------------|------|
| Förvaltningsberättelse | 2 |
| Resultaträkning | 21 |
| Balansräkning | 22 |
| Eget kapital | 24 |
| Kassaflödesanalys | 25 |
| Noter | 26 |

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 svensktutvecklad 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 distributörer, som första företag i världen lanserat probiotiska tamponger i flera europeiska länder och en fortsatt internationell expansion pågår. Avtal för distribution har tecknats i ett fyrtiotal marknader. Bolaget har en ny egenutvecklad probiotisk produkt klar för lansering.



Ellen tecknade under 2012 ett globalt och exklusivt licensavtal med italienska Siffra Pharmaceuticals vilket innebär att två nya produkter kan marknadsföras på världsmarknaden under Ellens varumärke. Ellen breddar därmed sitt erbjudande och sin produktportfölj med fler unika och patenterade probiotiska produkter.

Ellen har en geografiskt bred patentportfölj och bra kliniska resultat för sin probiotika. Ellen AB är listat på First North under kortnamnet ELN.

Resultat och ställning

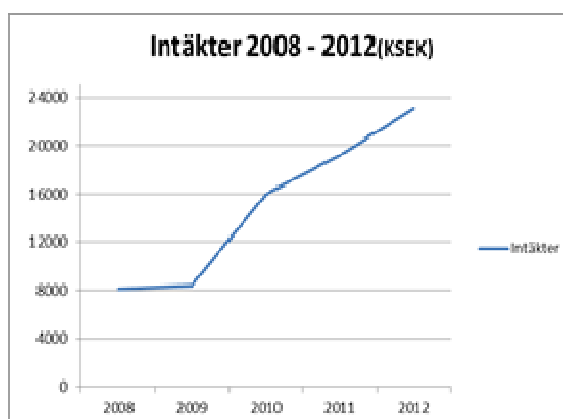
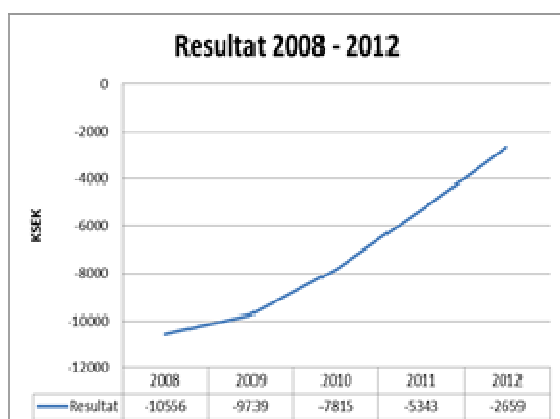
| Översikt (KSEK) | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Intäkter | 23 028 | 19 202 | 15 942 | 8 375 | 8 102 |
| Nettoomsättning | 21 620 | 18 902 | 14 843 | 7 872 | 7 321 |
| Resultat efter finansiella poster | -2 659 | -5 343 | -7 815 | -9 739 | -10 556 |
| Balansomslutning | 25 333 | 21 049 | 24 278 | 14 627 | 13 364 |
| Soliditet | 75,5% | 70,2% | 82,9% | 56,3% | 63,7% |
| Medeltalet anställda | 5 | 5 | 5 | 4 | 4 |

Väsentliga händelser under perioden

Intäkter

Ellens rörelseintäkter uppgick till 23 028 (19 202) KSEK, en ökning med 20 procent. Nettoomsättning från försäljning och royalty uppgick till 21 620 (18 902) KSEK.

Den starka tillväxten speglar försäljningsframgångar i Europa, främst i Frankrike och Tyskland. Nya marknader som lanserat under 2012 har utvecklats enligt plan och dessa marknader förväntas efterfråga större volymer under de närmaste åren. Under året har en ny variant av probiotisk tampong med applikator lanserats i Frankrike. Produkten har attraherat nya kvinnor och breddat kundbasen med fördubblad försäljning som följd. Avtal om distribution har under året tecknats i Bulgarien, Israel och Turkiet. Under året har lansering av ellen® inletts i Polen, Ukraina, Egypten och Bulgarien. Ellen har därmed tecknat avtal på 41 marknader.



Intäkter, bruttomarginal & resultat: 2006-2012

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|-----------------------------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| Intäkt | 2 279 | 5 697 | 8 102 | 8 375 | 15 942 | 19 202 | 23 028 |
| Brutto- marginal | 1% | 20% | 30% | 36% | 39% | 41% | 40 % |
| Resultat | -7 665 | -9 754 | -10 556 | -9 739 | -7 815 | -5 343 | -2 659 |

Händelser efter rapporttidens utgång

Ellen AB har tecknat avtal för distribution av bolagets två nya probiotiska kosttillskott med det turkiska företaget UNPC vilket innebär att tre probiotiska produkter från Ellen kan lanseras i Turkiet under 2013.

VD har ordet

Ellen avslutade 2012 med ett riktigt starkt kvartal som blev det bästa i bolagets historia. Intäkterna ökade med 57 procent vilket resulterade nästan i ett nollresultat.

Lanseringen av probiotiska tamponger med applikator i Frankrike, ökade leveranser till Tyskland samt ökade satsningar på marknadsaktiviteter i flera marknader bidrog till en bra avslutning på året.

Frankrike är nu Ellens största marknad för probiotiska tamponger. IPRAD har lanserat den nya produktvarianten med applikator som har attraherat nya kvinnor och breddat kundbasen med fördubblad försäljning som följd. IPRAD har efter en lyckad produktlansering i Frankrike tagit beslut att lansera båda produktvarianterna också i Belgien.

I Tyskland, där vi sett starka tillväxttal under de senaste två åren, har försäljningsutfallet i år varit fortsatt positivt med en ökningstakt om cirka tolv procent. Vi ser möjligheter till betydligt större intäkter från den tyska marknaden som fortfarande har stor tillväxtpotential.

Marknaderna utanför Europa är intressanta för Ellen, dels för att vaginal obalans är ännu mer vanligt förekommande där och intresset och traditionen är dessutom stort för probiotiska alternativ.

Den nya tampongen med applikator möjliggör att vi nu kan lansera ellen® i flera nya och stora marknader där kvinnorna kräver applikator-tamponger, t ex. i USA, Japan och Sydamerika, marknader med stor försäljningspotential.



Det globala licensavtalet som tecknades under året med Siffra Pharmaceuticals är ett viktigt steg i Ellens strategi för att kunna erbjuda olika typer av produkter för kvinnor som är måna om sitt välbefinnande. Vi ser fram emot lansering av dessa produkter under det närmaste året. Paradigmskiftet under 2012 innebär att Ellen inte längre är ett en-produktsföretag. Vi kan nu erbjuda en portfölj av probiotiska produkter men det innebär dessutom att vi nu kan vända oss till alla kvinnor, inte enbart till de kvinnor som menstruerar.

Ellen har nu fokus inställt på ökad försäljning av befintliga produkter, på lanseringar av ny egenutvecklad probiotisk produkt samt att inkludera de in-licensierade produkterna för urovaginal hälsa från Siffra Pharmaceuticals i våra distributörers säljportföljer. Vi har också intensifierat arbetet i Asien och Kina för att identifiera fler partners och distributionskanaler för Ellens produkter. Ellen har utvecklat ett strategiskt och internationellt marknadsföringsmaterial och våra nya distributörer kan därmed med mindre anpassning till sin marknad snabbt lansera produkterna efter registrering.

Parallellt är Ellens målsättning att befästa en stabil bruttomarginal och stärka bolagets rörelseresultat ytterligare. Sista kvartalet i år visar att Ellen är nära ett positivt resultat. Vi ser att ytterligare skalfördelar kommer att finnas med ökande volymer vilket innebär att bolagets kostnader inte kommer att öka i samma takt som försäljningsintäkterna, vilket vi redan visat i flera kvartalsbokslut. Bolaget har högt ställda förväntningar på tillväxt och målsättningen att så snart som möjligt kunna visa ett positivt rörelseresultat.

Danderyd 2013-04-02

Monica Wallter



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.

Ledningen



Monica Wallter, VD,
verksam i Ellen AB sedan januari 2008.
Tidigare uppdrag: VD Probi (2000-2003), Global Category Director Pharmacia. (1995-1999) Category Director Nicorette, Pharmacia (1991-1995)



Peter Landvall, wD, QA/RA,
är anställd i Ellen AB sedan september 2008. Tidigare konsult Regulatory Affairs & kvalitetschef (2006-2008), Clinical Data Care AB, Regulatory Affairs & kvalitetschef (2001-2006).



Annika Sahlin Pohl, marknad & försäljning,
är anställd i Ellen AB sedan maj 2010. Tidigare uppdrag: Marknads- och försäljningschef på Promedic Naturläkemedel AB därefter marknadschef Hela Pharma AB (Bringwell).



Katalin Daroczy, FoU,
är anställd i Ellen AB sedan mars 2008, verksam sedan 2005. Tidigare uppdrag: Projektledare Mälardalens högskola.



Yva Winberg, Inköp & logistik,
anställd i Ellen AB sedan augusti 2009. Tidigare uppdrag: Inköpare Ziehl Svenska AB, därefter inköpsansvarig Batteriunion AB.

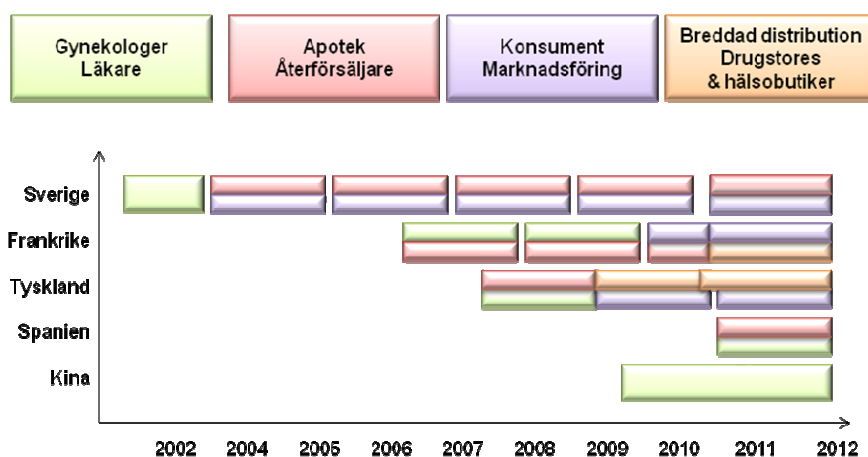


Lena Lind, ekonomiansvarig,
konsult inom Ellen AB sedan 2008. Tidigare uppdrag: Konsultuppdrag inom finans och ekonomi.

Marknadsföringsstrategi

Registreringsprocessen för probiotiska produkter inom Europa är relativt homogen och därmed kan produkter lanseras kort tid efter det att avtal ingåtts. På andra marknader är registreringsprocessen mer komplex och det kan ta några år att få registreringar bekräftade.

Våra distributörer inleder marknadsarbetet med att informera gynekologer, läkare, sjuksköterskor och barnmorskor om hur Ellens produkter kan ge hjälp vid underlivsbesvär. Denna fas tar normalt 6-18 månader och efterföljs av aktiviteter med information till apotek eller andra försäljningskanaler innan marknadsföring mot målgruppen kvinnor inleds. Detta innebär att det tar 1-2 år innan större volymer efterfrågas på den enskilda marknaden.



Probiotika & marknadstrender

- Stor medvetenhet och intresse för egenvård och förebyggande hälsovård
- Kunskap och användande av mjölksyrabakterier (probiotika) ökar
- Ökad försiktighet vid användande av antibiotika för att minska problem med antibiotikaresistens
- Egenvårdsprodukter får generellt ökad efterfrågan

Marknadsutveckling

Intresset för probiotika ökar starkt i världen. Idén 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 det finns idag många framgångsrika probiotiska produkter. Marknaden för probiotiska kosttillskott växer historiskt med cirka 10 procent per år och probiotiska livsmedel har haft liknade tillväxttal. Probiotika för vaginal hälsa är ett område som har vuxit på senare år då olika probiotiska produkter för vaginalt bruk, bland annat ellen®, har lanserats i Europa.

Underlivsfloran är nödvändig för kvinnlig hälsa



Ellens varumärken

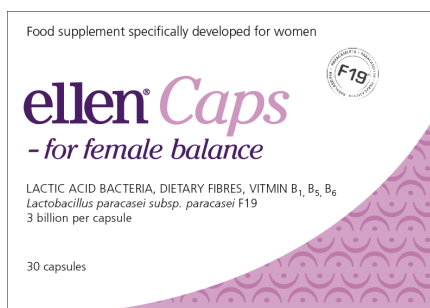


Globalt licensavtal ger Ellen två nya probiotiska produkter

Ellen har under året tecknat ett globalt och exklusivt licensavtal med Sifra Pharmaceuticals, vilket innebär att två nya produkter från Sifra Pharmaceuticals kommer att marknadsföras på världsmarknaden under Ellens varumärke. Avtalet är exklusivt och gäller alla marknader med undantag av Italien där Sifra själva säljer produkterna.

Ellen breddar därmed sitt erbjudande och sin produktportfölj till sina distributörer och kan nu erbjuda fler unika probiotiska produkter på sina 40 marknader. Avtalet gäller två produkter som tas oralt; dels en probiotisk produkt för att främja kvinnors generella hälsa, dels en probiotisk produkt för att behålla friska urinvägar. Produkterna är, speciellt framtagna och anpassade för kvinnors behov. De är baserade på en gedigen klinisk dokumentation och den probiotiska stammen är patentskyddad till 2018.

Nu kan Ellen erbjuda sina distributörer produkter som passar alla kvinnor, även de som inte menstruerar. Produkterna har fått ett bra mottagande och lanseringsplaner förbereds av våra distributörer på några marknader i och utanför Europa.



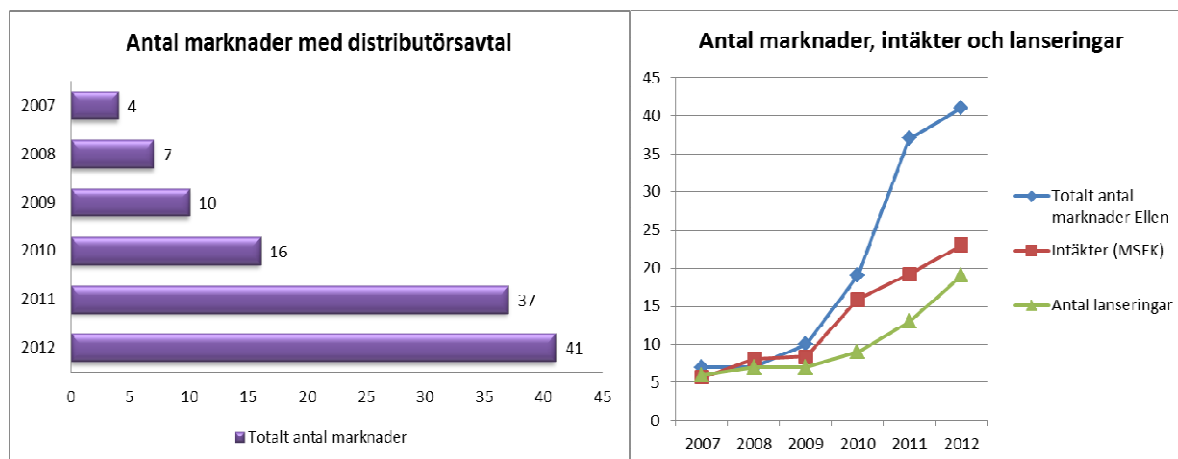
Affärsmodell

Ellens affärsmodell är att sälja produkterna till distributörer som ansvarar för och investerar i produkternas marknadsföring och försäljning. Ellen kan erbjuda sina distributörer ett heltäckande marknadsföringsprogram, strategiskt säljstöd och tillgång till FoU, kliniska studier och Ellens vetenskapliga råd.

| Ellen AB:s ansvar: | Distributörernas ansvar: |
|---|---|
| Registreringsansökan, förpackningsmaterial, design och förpackningstext | Registrering/Notifiering på lokal marknad |
| Grundmaterial för marknadsföring och PR på engelska till läkare, apotek och konsument | Framtagning av marknadsmaterial/texter på sitt lokala språk |
| Marknadssupport och delger erfarenheter från andra marknader | Distribution och listning på apotek och drugstores |
| Stöd med expertis i samband med PR, kongresser, utbildningar | Utbildning till gynekologer, läkare och apotekare |
| Support och utbildning inom probiotika och underlivshälsa | Regelbundna säljbesök |
| Prissättningspolicy | Varuprover, sampling |
| Omvärlds- och konkurrensbevakning | Konsumentmarknadsföring |

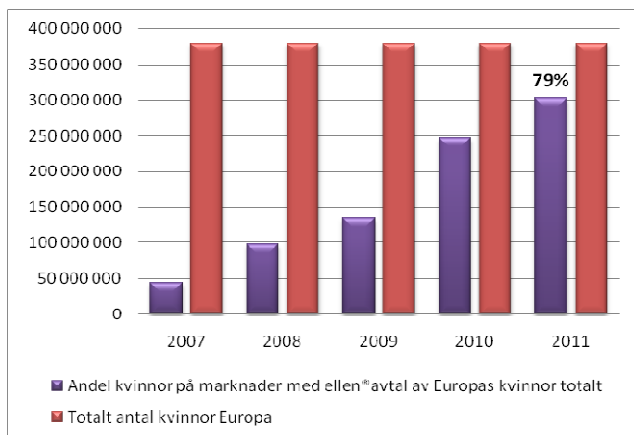
Distributörsavtal; marknader, intäkter och lanseringar

Vid årets slut har Ellen tecknat avtal på ett fyrtiotal marknader och lanseringar är gjorda i drygt 15 länder. Detta innebär att en bra försäljningstillväxt förväntas inom de kommande åren då ellen® produkterna fortfarande inte lanserats på 25 marknader där avtal ingåtts. Tillväxttakten och kommande års intäkter kommer att vara beroende av när registreringar av produkterna kan erhållas i de enskilda länderna. Generellt följer intäkternas utveckling kurvan för de antal lanseringar som gjorts.



Europa

I Europa har Ellen tecknat avtal som täcker cirka 80 procent av vår målgrupp (kvinnor), en stark plattform för att etablera högre försäljningsintäkter från etablerade och nya marknader under de närmaste åren.



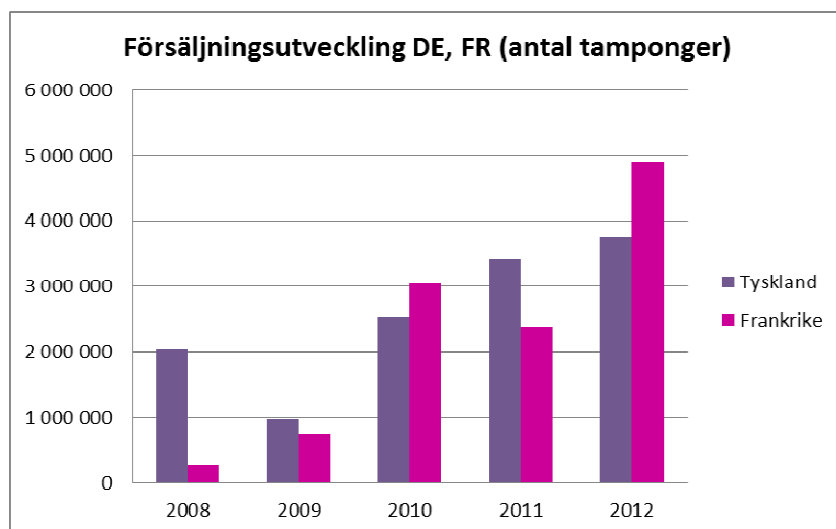
Försäljningen till den tyska marknaden har utvecklats väl med stark tillväxt under 2010 och 2011. Under 2012 har omsättningen ökat med cirka 12 procent. Intäkterna från Tyskland förväntas öka då vi dels ser en stark tillväxtpotential och delvis beroende på en lägre lagernivå hos vår distributör.

I Tyskland och Österrike säljs Ellens produkter på drugstore-kedjor som, dm, Budnikowsky, Müller, Rossmann samt EDEKA Minden. I dagsläget finns ellen® i Tyskland på cirka 4 500 butiker samt på landets apotek.

I Frankrike har IPRAD fortsatt en mycket bra försäljningsutveckling med nationell distributionstäckning. Produkten finns att tillgå på landets 25 000 apotek. IPRAD har under flera år utbildat opinionsbildare, apotekspersonal, gynekologer och läkare. Nu sprids det probiotiska budskapet vidare till intresserade kvinnor som vill förbättra sin underlivshälsa. IPRAD har visat en mycket bra försäljningsutveckling under 2012.

IPRAD har under 2012 lanserat probiotiska tamponger i Belgien samt applikatortamponger i Frankrike. Sedan 2011 sker marknadsinvesteringarna huvudsakligen mot målgruppen kvinnor.

I både Tyskland och Frankrike ses en stark försäljningsökning under det tredje året på marknaden, en trend som vi förväntar i andra europeiska marknader.



Under 2012 har lanseringar av ellen® inletts i Ukraina och i Egypten med bra respons från läkare och marknad. ellen® produkterna lanserades i Tjeckien och Slovakien under 2011. Tjeckiens sammanslutning av privata gynekologer rekommenderar den svenskutvecklade probiotiska tampongen, vilket innebär att S&D Pharma får sätta en etikett med symbolen, "Recommended by Czech Association of Gynecologists", på förpackningslocket samt på allt marknadsföringsmaterial. S&D Pharma har utvidgat sitt territorium och avtalet omfattar nu också Bulgarien.

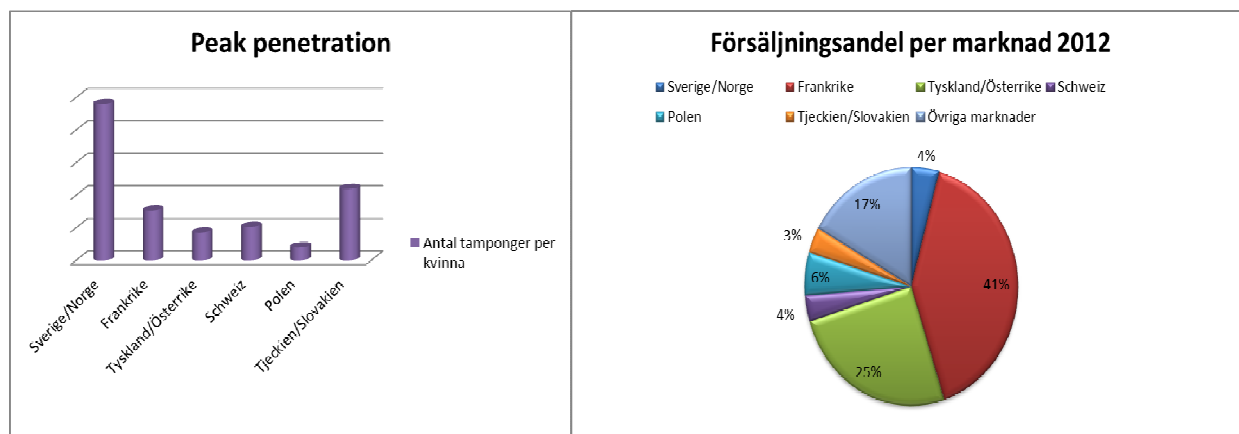
I Turkiet har två avtal ingåtts vilket innebär att tre av Ellens produkter kan lanseras så snart produkterna är anmälda till myndigheterna. Assos Pharmaceuticals tecknade avtal i december för Ellens probiotiska tamponger och på nyåret 2013 har UNPC tecknat avtal för Ellens två probiotiska kosttillskott.

I Spanien har lanseringen gått enligt plan och Casenfleet planerar introduktion och lansering i Portugal under 2013 eller 2014, något senare än planerat på grund av Portugals finansiella situation.

Baltex har övertagit distributionen från RFSU i Sverige och Norge och de har lyckats lista Ellens samtliga produkter på apotekskedjorna samt breddat distributionen så att även hälsofackhandeln har ellen® i hyllorna.

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

På den skandinaviska marknaden, beräknat på antalet sålda ellen®-tamponger, har produkten haft det bästa genomslaget av de befintliga marknader där produkten har introducerats. Genom att titta på Sverige har Ellen ett konkret och realistiskt mått på hur volympotentialen kan utvecklas på de övriga marknaderna. Med en likartad försäljning per kvinna förväntas bolaget med nuvarande avtal och marknader stora potentiella framtida intäkter.



Ellen ser fortsatt stark tillväxt för de kommande åren. Det ska noteras att kostnadsökningstakten i förhållande till försäljningstillväxten bedöms bli betydligt lägre än försäljningstillväxten.

Målet är att öka försäljningen på befintliga marknader i Europa men mot bakgrund av den totala potentiella marknaden för Ellen, identifierar Ellen givetvis ytterligare samarbetspartners för att öka marknadspenetrationen. Detta sker främst i Europa men även i andra delar av världen där probiotika har en hög acceptans.

Marknadsinsatserna kommer att initieras på nya marknader så snart produktregistreringarna är mottagna. Bedömningen är att ytterligare länder erhåller registrering under 2013 och därmed kan ellen® lanseras på några ytterligare nya marknader.



EUROPA

| Distributör | Land | Varumärke | Säljkanaler |
|------------------------|--------------------------------|--|--|
| Ellen Vertriebs | Tyskland, Österrike, Schweiz | ellen® probiotic tampon (egen design) | Drugstores, Apotek |
| Iprad Laboratoires | Frankrike, Belgien | Florgynal® tampon probiotique by Saforelle | Apotek, "Parapharmacies" |
| S&D Pharma Ltd. | Tjeckien, Slovakien, Bulgarien | ellen® probiotic tampon | Apotek, Gynekologer |
| Casen Fleet | Spanien, Portugal | Muvagyn® probiotico tampon | Apotek, Gynekologer |
| Holbex | Polen | ellen® probiotic tampon | Apotek, Gynekologer |
| Baltex Natural | Sverige, Norge, Danmark | ellen® probiotisk tampong | Apotek, Hälsobutiker |
| Biotech Distributions | Ungern | ellen® probiotic tampon | Apotek, Hälsobutiker, Gynekologer, Gym |
| SIFFRA Pharmaceuticals | Italien | Calagin® ellen® probiotici | Apotek, Gynekologer |

ÖVRIGA MARKNADER

| Distributör | Land | Varumärke | Säljkanaler |
|-----------------|--|-------------------------|---------------------|
| Alpen Pharma | Ukraina, Ryssland, Kirgizistan, Kazakhstan | ellen® probiotic tampon | Apotek, Gynekologer |
| Premium Pharma | Egypten, Middle East | ellen® probiotic tampon | Apotek, Gynekologer |
| Atlas Medicines | Israel | ellen® probiotic tampon | Apotek, Gynekologer |



Tamin Gostar Alvand
تامین گستر الوبد



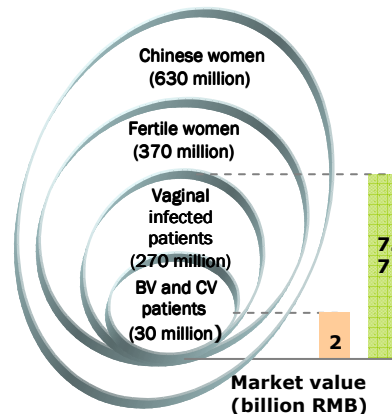
Asien / Ellen Asia Ltd.

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

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

Kinas stora satsning på utbildning inom vaginal hälsa har nu slutförts och ungefär 150 000 gynekologer har deltagit i detta utbildningsprogram. Den återkoppling Ellen har fått är odelat positiv och i mycket stor utsträckning har Professor Liao som är ledamot i Ellens Vetenskapliga råd och oomtvistad auktoritet inom gynekologi bidragit till att Ellen är igenkänd av expertisen i stora delar av Kina. Utöver detta återstår naturligtvis att utveckla kommersiella kännedomen om fördelarna med Ellens probiotiska produkter.

Kinas utbildningsprogram inom vaginal hälsa ger Ellen en stor fördel då utbildning av gynekologer är en viktig komponent för att säkerställa att probiotiska produkter kommer in i behandlingsarsenalen och kan rekommenderas till kvinnor med obalans i underlivet.



Verksamheten i Ellen Asia har under året präglats av nya förutsättningar i det regulatoriska Kina. State Food and Drug Administration (SFDA) har generellt skärpt regler, och de har anpassat dess tillämpning till motsvarande internationella myndigheter. Det har funnits osäkerhet inom myndigheten gällande tolkning av reglerna för certifiering av Ellens probiotiska tampong som medicinteknisk produkt. Då ansökningsprocessen redan tagit ansevärd tid i anspråk, trots accepterad registreringsansökan och med frekvent dialog med SFDA, så har Ellen Asia nu beslutat att återta ansökan för klassificering som medicinteknisk produkt och istället marknadsföra produkten probiotisk tampong som konsumentprodukt. En bidragande anledning har också varit att prissättningsstrukturen för medicintekniska produkter i Kina har utvecklats i negativ riktning.

Den betydligt bredare produktportföljen från Ellen AB med tre nya produkter att lansera i Asien föranledde Ellen Asia att under senare delen av året aktivt söka partners för marknadsföring, försäljning och distribution via andra kanaler än sjukhusapotek vilket var fallet för medicintekniskt klassade produkter. Avtalet som slöts med Zhonglian i december 2009 blev i och med denna kursändring föremål för omförhandling. Vid utgången av 2012 hade Zhonglian ännu inte konfirmerat att kapacitet och kunskap finns inom organisationen för att sälja produkter som är klassade som konsumentprodukter och därmed fortsätta samarbetet med Ellen. Då ett fortsatt samarbete inte kommer att bygga på exklusivitet har Ellen Asia pågående sökning efter andra distributörer för Ellens probiotika. Några nationella aktörer är redan aktuella och avtalsförhandlingar kommer att föras i takt med att Ellens krav på kvalificering är uppfyllda. Utöver den kinesiska marknaden har Ellen Asia inlett diskussioner med distributörer i Thailand, Taiwan och Hong Kong. Förfrågningar från Syd Korea och andra marknader i Asien hanteras fortlöpande men ingen aktör av vikt har ännu identifierats.

Ellen Asia går därmed in i ett nytt offensivt skede av verksamheten då det bredare produktsortimentet kraftigt utökar möjlighet till avtal med bra distributörer vilket ger möjlighet till större intjäningspotential. Alla kvinnor kan nu erbjudas Ellens probiotiska produkter och därmed ingå i distributörernas målgrupp och intäktsanalys.

Styrelse och CEO i Ellen Asia Ltd:



Stefan Appelgren, Chairman, Ellen AB and Ellen Asia.
Former Senior Vice President Finance & Business Administration, Pharmacia Consumer Healthcare. Chairman and Board member of several start-up companies



Lennart Dreyer, Member of the Board
Partner of FAP. Former CEO of IHM Business School and CEO of Business Research Ltd. Guest professor at Tshinghua University. Chairman of Business magazine Chef



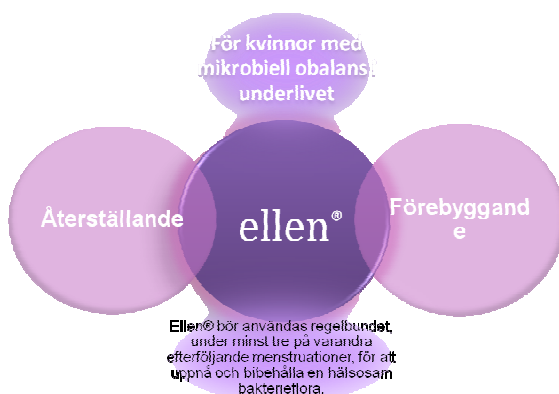
Monica Walther, Member of the Board.
CEO of Ellen AB since 2008. Previously, CEO for Probi (2000-2003) and Global Category Director Pharmacia Consumer Healthcare, Regional manager Europe Nicorette (1991-1999)



Peter Rosta, CEO Ellen Asia Ltd.
Partner of FAP, Former Swedish Trade Commissioner to China and S. Korea. Ex. General Manager ESAB Asia Pacific, China Operations

Forskning och utveckling

Forskningen kring probiotika har under de senaste åren intensifierats och antalet publicerade studier, med positivt resultat, har mångdubblats. Acceptansen för probiotika hos allmänhet och läkarkår har stärkts betydligt vilket även beror på att de stora livsmedelsbolagen och probiotikabolag marknadsför produkter med produktspecifika hälsobudskap.



Bolagets forskning avseende den patenterade teknologiplattformen, LN® (LactoNaturel), följer plan. Ellen har flera patenterade bakteriestammar att använda i sina produkter. Konkurrerande produkter innehåller endast en eller två bakteriestammar medan Ellen AB har flera bakteriestammar i LN®, LactoNaturel, vilket ökar chansen att en eller flera av dem passar just den kvinna som använder produkten.

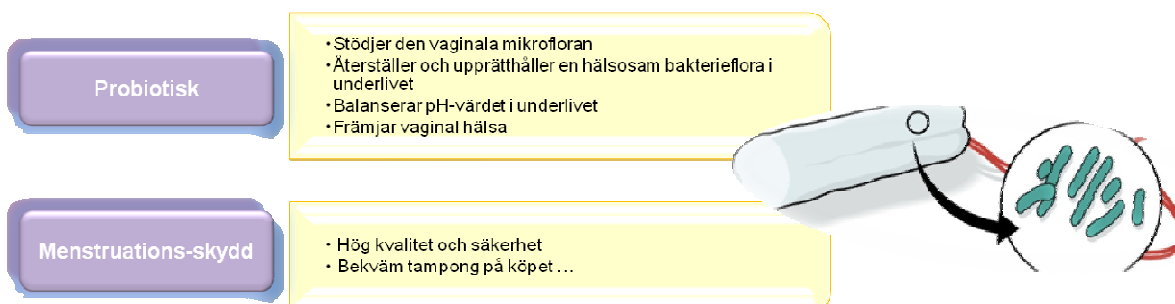
Incidens av mikrobiell obalans i underlivet

Generellt sett har var fjärde kvinna problem med besvär som beror på en svag eller rubbad bakterieflora vilket påvisats i många studier.

En tysk undersökning omfattande 657 kvinnor visade att nästan en fjärdedel har så svår bakteriell obalans med högt pH-värde i underlivet att de är i behov av antibiotika mot bakteriell vaginos. Ytterligare en femtedel har ett förhöjt pH-värde vilket innebär att dessa kvinnor också har rubbning i sin bakterieflora.

Liknande resultat har också påvisats i USA där 22,7% av kvinnorna i åldern 14–49 år upplevde att de har problem med sin vaginala hälsa.

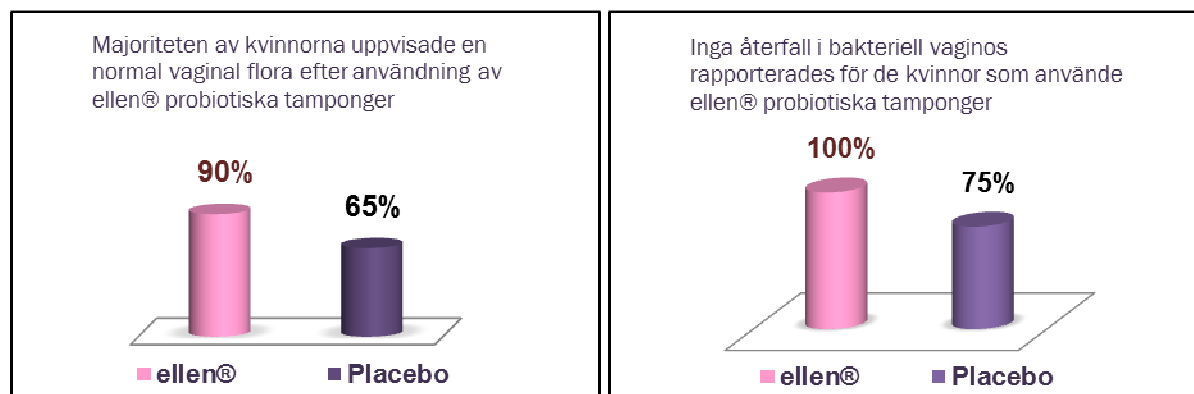
Probiotisk tampong - både probiotika och mensskydd



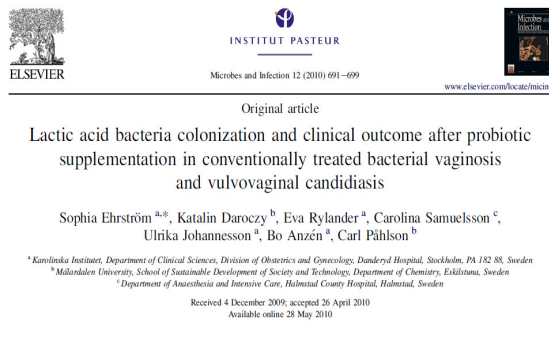
Kliniska studier

En nyligen publicerad klinisk studie visar mycket positiva resultat för kvinnor som använt Ellens probiotiska tampong efter antibiotikabehandlad bakteriell vaginal infektion. Samtliga kvinnor som använde ellen® var friska efter några månader medan antalet infektionsåterfall bland de som använde tamponger utan probiotika var högt. 40 kvinnor mellan 20-35 år som behandlats lokalt med antibiotika (clindamycin) för bakteriell vaginos deltog i undersökningen. Efter avslutad antibiotikabehandling använde hälften av kvinnorna Ellens probiotiska tamponger och hälften traditionellt menstruations-skydd utan probiotika (placebo) under tre menstruationsperioder i följd (minst tre tamponger per dag i minst tre dagar per menstruation). Studien visade att alla kvinnor som använde ellen® probiotiska tamponger var friska efter tre månaders behandling.

Samtidigt hade 35 procent av de som använde tamponger utan probiotika drabbats av återfall. 65 procent av kvinnorna som använde Ellens probiotiska tamponger hade förbättrad underlivshälsa redan efter en menstruationsperiod.



En större klinisk studie har genomförts på Karolinska Institutet och Danderyds Sjukhus med positiva resultat för Ellens probiotika, LactoNaturel®. Den kliniska studien visar att Ellens probiotika lever kvar länge i underlivet och kan därmed bidra till en bättre underlivsflora och mindre besvär. Studien är publicerad i den vetenskapliga tidskriften *Microbes and Infection*:



Kvalitetssystem & registrering

Ellen ABs kvalitetssystem har genomgått en total uppgradering och därmed blivit granskad och verifierad av Dekra, som är ett så kallat anmält organ. Kvalitetssystemet uppfyller kraven enligt ISO 13 485:2012 och genom detta certifikat öppnas möjligheterna att nå nya marknader, såsom Nya Zeeland, Australien och länder i Asien, som kräver att bolaget är certifierat enligt denna standard.

Företaget är certifierat enligt de kanadensiska kvalitetskraven genom Canadian Medical Device Conformity Assessment System och har erhållit certifikatet för CAN/CSA ISO 13485:2003. Detta medför att produkten kan marknadsföras i Kanada.

Ellens probiotiska produkt har blivit återcertifierad med ett nytt certifikat som medicinteknisk produkt Klass IIa och uppfyller alla regulatoriska krav enligt det medicintekniska direktivet 93/42/EEC. Samtliga certifikat är giltiga till april 2014 med årliga uppföljande revisioner.



Patent

Bolaget arbetar strategiskt och kontinuerligt med sitt immaterialrättsliga skydd världen över. Patentverket i Japan har godkänt Ellen AB:s patentansökan för produktionsprocessen vid tillverkning av sanitetsartiklar innehållande probiotika. Patentskydd har därmed erhållits på 22 marknader och patenten gäller till 2021. Ellen erhöll också nytt patent för bolagets produktionsprocess i USA vilket innebär att samtliga större marknader nu är skyddade. Dock har patentmyndigheten i Europa meddelat att Ellens första patentfamilj hindrar vår andra patentfamilj såvitt avser kriterierna nyhet och uppfinningshöjd, ett beslut som Ellen AB har överklagat. Patentskyddet kommer att kvarstå med sitt ursprungliga skydd i avvaktan på beslut i högsta instans på EPO.

Patentskyddet för den probiotiska bakteriestam som ingår i de nya licensierade produkterna gäller till 2018.



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.

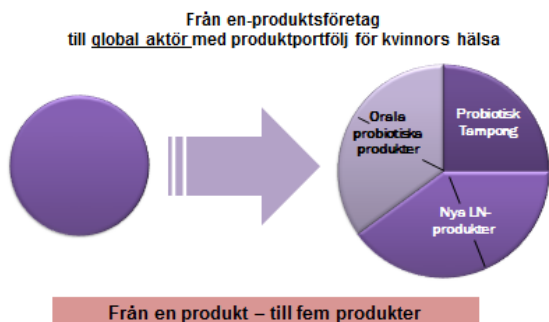


Ellen patenterade även produktkonceptet att preparera sanitetsskydd med probiotika. Ellen bildades år 2000. Under tre intensiva år därefter utvecklades ellen®-konceptet i ett tvärvetenskapligt samarbete mellan mikrobiologer, biokemister, gynekologer och ingenjörer. Ellen blev först i världen med att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

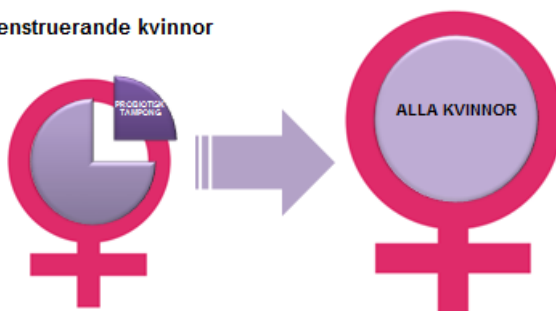
Den första produkten, en probiotisk tampong, lanserades i Sverige 2002 och tog 12 % av behandlingsmarknaden och 4 % av tampongmarknaden efter två år på marknaden.

Milstolpar

- 2000 Ellen AB bildas
- 2001 Patent för LN® bakteriestammar (gäller till 2021)
- 2002 Patent för produktionsprocess (gäller till 2022)
- 2002 Den probiotiska tampongen ellen® lanseras i Sverige
- 2007 ellen® lanseras i Österrike och Frankrike
- 2008 Europaregistrering som medicinteknisk produkt - ellen® lanseras i Tyskland och Schweiz
- 2008 Ellen Asia Ltd. bildas
- 2010 Konsumentreklam i Tyskland (TV) och Frankrike
- 2011 Ellen har tecknat avtal med 37 marknader & lanserat i 13 länder i Europa
- 2012 Globalt licensavtal med Sifra Pharmaceuticals ger Ellen exklusivitet för två probiotiska produkter
- 2013 Ellen kan erbjuda sina partners fem olika probiotika-produkter och dessutom vända sig till alla kvinnor



Menstruerande kvinnor



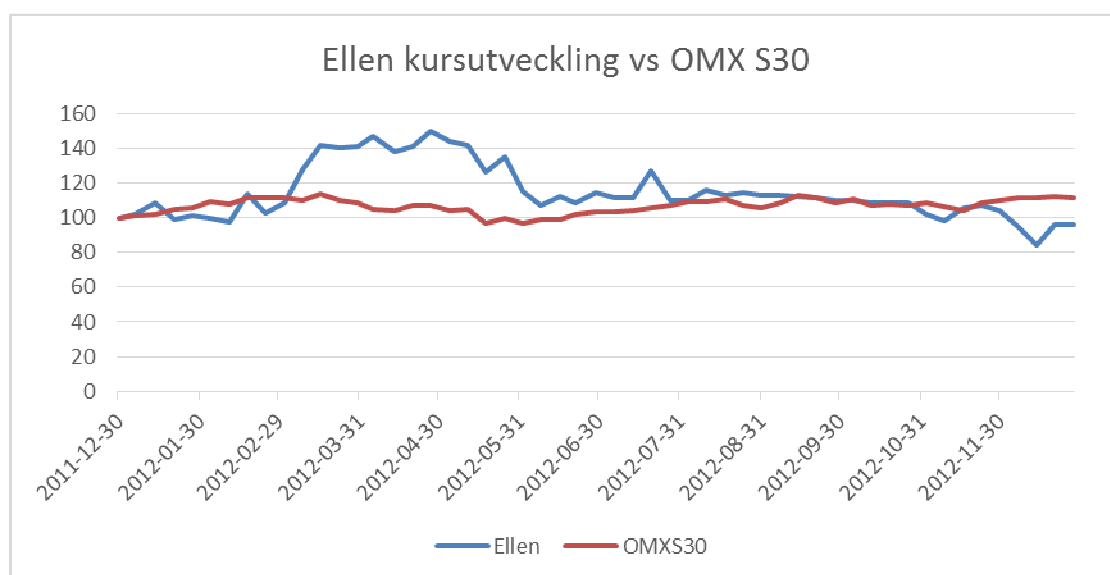
Aktieinformation

Totalt utestående antal aktier vid årets utgång uppgick till 56 335 923 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 1772 aktieägare

| Namn | Antal AK | Innehav (%) | Röster (%) |
|--|------------|-------------|------------|
| BANQUE ÖHMAN S.A. | 9 548 531 | 16,95 | 16,95 |
| KAMPANILEN FÖRVALTNINGS AB | 5 638 755 | 10,01 | 10,01 |
| UJK I LUND AB | 3 100 000 | 5,50 | 5,50 |
| LÖVGREN & PARTNERS HOLDING AB | 2 984 207 | 5,30 | 5,30 |
| FÖRSÄKRINGSBOLAGET, AVANZA PENSION | 1 747 733 | 3,10 | 3,10 |
| MATTSSON, SVEN | 1 734 679 | 3,08 | 3,08 |
| OLSON, JAN-OLOF | 1 290 000 | 2,29 | 2,29 |
| JOHN BORETA | 1 050 284 | 1,86 | 1,86 |
| NORDNET PENSIONFÖRSÄKRING AB | 831 967 | 1,48 | 1,48 |
| SIX SIS AG, W8IMY | 752 467 | 1,34 | 1,34 |
| Summa de 10 största ägarna - innehavsmässigt | 28 678 623 | 50,91% | 50,91% |
| Summa övriga ägare | 27 657 300 | 49,09% | 49,09% |
| Summa 2012-12-28 | 56 335 923 | 100 | 100 |

Aktiens utveckling



Styrelsens arbete

Styrelsen har under året sammanträtt vid fem tillfällen samt vid telefonmöten. 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.

Valberedningen träffas regelbundet och inför varje årsstämma.

Styrelsen i Ellen AB



**Stefan Appelgren,
ordförande**

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



Mikael Lövgren

Styrelseledamot i Ellen AB sedan 2004
VD i Bridgepoint Capital, SO i Lövgren & Partners AB.
Tidigare: The Boston Consulting Group 1985-2005, VD BCG Norden 1997-2005.
Styrelseledamot/styrelseordförande i Karolinska Universitetssjukhuset, Terveystalo Oy, Stronghold AB, Tre Vänner AB, A-Katsastus Oy (Finsk Bilprovning), Panopticon AB, Eftel AB och AlbaEco.



Anders Boquist

Advokat, MAQS Law Firm.
Styrelseledamot i Ellen AB sedan 2011.
Affärsjuridik med inriktning på köp- och avtalsrätt, immaterialrätt, EU-rätt.
Tidigare: Lunds Universitet 1975-1982, Malmö tingsrätt 1982-1984, Hovrätten över Skåne och Blekinge 1984-1988



Ingrid Atteryd Helman

Styrelseledamot i Ellen AB sedan 2012
Ordf. i branschorganisationen Svensk Egenvård och deras serviceaktiebolag.
Tidigare: Managementkonsult hos Booz & Co 1999-2005 Styrelseledamot i branschorganisationen för den europeiska kosttillskottsindustrin och styrelseledamot i Radix Kompetens

Osäkerhet och risk

Det går inte att garantera att Ellen AB kommer att utveckla produkter som kan patenteras, att beviljade patent kommer att kunna vidmakthållas, att framtida upptäckter kommer att leda till patent eller att beviljade patent kommer att utgöra tillräckligt skydd för Ellens rättigheter. Det kan heller inte garanteras att gällande produktregistreringar kan behållas då regelverken kan förändras.

Bolaget kan även i framtiden komma att behöva vända sig till kapitalmarknaden för kapitalanskaffning.

Förslag till disposition av bolagets resultat

Till årsstämmans förfogande finns följande fria fond- och vinstmedel:

| | |
|----------------|-------------------|
| Överkursfond | 14 450 229 |
| Årets resultat | <u>-2 659 042</u> |
| | 11 791 187 |

Styrelsen föreslår att del av överkursfonden, 2 659 042 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



ellen
– a probiotic friend of yours

Probiotisk tampong vid obalans i underlivet.

Obalans kan ha många orsaker:

- Hormonsvängningar (graviditet, menopaus, etc.)
- Överdriven personlig hygien
- Syntetiska och alltför tätta kläder
- Oskyddat sex
- Stress

En frisk och balanserad underlivsflora är kroppens första naturliga försvar. Vaginan, liksom alla organ, har sin egen mikrobiella flora som framförallt består av mjölksyrabakterier. ellen probiotiska tamponger innehåller mjölksyrabakterier och dessa goda bakterier har en skyddande effekt och bidrar därmed naturligt till ett friskt underliv.

ellen probiotisk tampong – 2 produkter i 1

Finns på apotek och i hälsobutiker

BaMx AB | 08-640 05 95 | www.baMx.se

ellen
FOR GOOD VAGINAL HEALTH

Resultaträkning

| Belopp i SEK | Not | 2012 | 2011 |
|---|-----|--------------------|--------------------|
| Nettoomsättning | | 21 620 059 | 18 902 396 |
| Övriga rörelseintäkter | | 1 407 589 | 300 000 |
| Summa rörelsens intäkter | | 23 027 648 | 19 202 396 |
| Rörelsens kostnader | | | |
| Produktions- och distributionskostnader | | -12 909 767 | -11 221 337 |
| Övriga externa kostnader | 1,2 | -7 099 003 | -7 839 026 |
| Personalkostnader | 3,4 | -4 529 930 | -4 629 419 |
| Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | | -666 114 | -1 131 720 |
| Övriga rörelsekostnader | | -813 174 | -181 459 |
| Summa rörelsens kostnader | | -26 017 988 | -25 002 961 |
| Rörelseresultat | | -2 990 340 | -5 800 565 |
| Resultat från finansiella poster | | | |
| Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter | 5 | 436 858 | 458 353 |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | 6 | -105 560 | -973 |
| Resultat före skatt | | -2 659 042 | -5 343 185 |
| Skatt på årets resultat | 7 | - | - |
| Årets resultat | | -2 659 042 | -5 343 185 |

| | | |
|--|------------|------------|
| Resultat per aktie, SEK ¹⁾ | -0,05 | -0,11 |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK | -0,05 | -0,11 |
| Antal aktier vid årets slut före och efter utspädning | 56 335 923 | 50 076 376 |
| Genomsnittligt antal utestående stamaktier före och efter utspädning | 53 000 918 | 50 076 376 |

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

Balansräkning

| Belopp i SEK | Not | 2012-12-31 | 2011-12-31 |
|---|-----|-------------------|-------------------|
| Tillgångar | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| Immateriella tillgångar | | | |
| Patent och varumärken | 8 | 1 017 183 | 1 341 863 |
| Balanserade produktutvecklingskostnader | 9 | 1 618 008 | 1 327 696 |
| Summa immateriella anläggningstillgångar | | 2 635 191 | 2 669 559 |
| Materiella anläggningstillgångar | | | |
| Maskiner och andra tekniska anläggningar | 10 | 16 369 | 71 424 |
| Inventarier och datorer | 11 | 42 115 | 63 187 |
| Summa materiella anläggningstillgångar | | 58 484 | 134 611 |
| Finansiella anläggningstillgångar | | | |
| Andelar i koncernföretag | 12 | 50 706 | 50 706 |
| Summa finansiella anläggningstillgångar | | 50 706 | 50 706 |
| Summa anläggningstillgångar | | 2 744 381 | 2 854 876 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| Varulager | | | |
| Råvarulager och förnödenheter | | 3 756 568 | 2 996 042 |
| Förskott till leverantörer | | 426 046 | 465 708 |
| Summa varulager | | 4 182 614 | 3 461 750 |
| Kortfristiga fordringar | | | |
| Kundfordringar | | 7 669 460 | 5 533 152 |
| Fordringar hos koncernföretag | | 5 717 099 | 4 016 322 |
| Övriga fordringar | | 333 555 | 524 623 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 13 | 487 606 | 517 983 |
| Summa kortfristiga fordringar | | 14 207 720 | 10 592 080 |
| Kassa och bank | | 4 198 321 | 4 140 162 |
| Summa omsättningstillgångar | | 22 588 655 | 18 193 992 |
| Summa tillgångar | | 25 333 036 | 21 048 868 |

Balansräkning

| Belopp i SEK | Not | 2012-12-31 | 2011-12-31 |
|--|-----|-------------------|-------------------|
| Eget kapital och skulder | | | |
| Eget kapital | | | |
| Bundet eget kapital | | | |
| Aktiekapital | 14 | 5 633 592 | 5 007 638 |
| Reservfond | | 1 700 203 | 1 700 203 |
| Summa bundet kapital | | 7 333 795 | 6 707 841 |
| Fritt eget kapital | | | |
| Överkursfond | | 14 450 229 | 13 407 574 |
| Årets resultat | | -2 659 042 | -5 343 185 |
| Summa fritt eget kapital | | 11 791 187 | 8 064 389 |
| Summa eget kapital | | 19 124 982 | 14 772 230 |
| Avsättningar | 15 | - | 107 589 |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Förskott från kunder | | 1 496 091 | 855 508 |
| Leverantörsskulder | | 3 093 872 | 2 676 573 |
| Aktuella skatteskulder | | - | 11 662 |
| Övriga skulder | | 657 002 | 1 560 573 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 16 | 961 089 | 1 064 733 |
| Summa kortfristiga skulder | | 6 208 054 | 6 169 049 |
| Summa eget kapital och skulder | | 25 333 036 | 21 048 868 |
| 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 |
| 2010-12-31 | 5 007 638 | 1 700 203 | 21 222 167 | -7 814 593 | 20 115 415 |
| Föregående års resultat | | | -7 814 593 | 7 814 593 | |
| Årets resultat | | | | -5 343 185 | -5 343 185 |
| <u>2011-12-31</u> | <u>5 007 638</u> | <u>1 700 203</u> | <u>13 407 574</u> | <u>-5 343 185</u> | <u>14 772 230</u> |
| Föregående års resultat | | | -5 343 185 | 5 343 185 | |
| Nyemission | 625 954 | | 7 198 479 | | 7 824 433 |
| Nyemissionskostnader | | | -812 639 | | -812 639 |
| Årets resultat | | | | -2 659 042 | -2 659 042 |
| 2012-12-31 | 5 633 592 | 1 700 203 | 14 450 229 | -2 659 042 | 19 124 982 |

Kassaflödesanalys

| Belopp i SEK | 2012-12-31 | 2011-12-31 |
|---|-------------------|-------------------|
| Den löpande verksamheten | | |
| Resultat efter finansiella poster | -2 659 042 | -5 343 185 |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet | 558 525 | 1 184 247 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital | -2 100 517 | -4 158 938 |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital: | | |
| Förändring i varulager | -720 864 | 97 370 |
| Förändring av rörelsefordringar | -3 615 641 | -512 326 |
| Förändring av rörelseskulder | 39 005 | 2 061 794 |
| Förändringar av rörelsekapital | -4 297 500 | 1 646 838 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | -6 398 017 | -2 512 100 |
| Investeringsverksamheten | | |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar | - | - |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar | -555 618 | -799 166 |
| Förvärv av finansiella anläggningstillgångar | - | - |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | -555 618 | -799 166 |
| Finansieringsverksamheten | | |
| Nyemission | 7 011 794 | - |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 7 011 794 | - |
| Årets kassaflöde | 58 159 | -3 311 266 |
| Likvida medel vid årets början | 4 140 162 | 7 451 428 |
| Likvida medel vid årets slut | 4 198 321 | 4 140 162 |
| Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys | | |
| Erhållen ränta | 433 459 | 337 765 |
| Erlagd ränta | 1 639 | 973 |
| Justeringsposter som inte ingår i kassaflödet: | | |
| Avskrivningar | 666 114 | 1 131 720 |
| Förändring avsättning | <u>-107 589</u> | <u>52 527</u> |
| | 558 525 | 1 184 247 |
| Likvida medel: | | |
| Kassa och bank | 4 198 321 | 4 140 162 |

NOTER MED REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

Alla belopp anges i SEK om inget annat anges

Allmän information

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

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

Värderingsprinciper mm

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

Immateriella tillgångar

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

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

Avskrivningar sker enligt nedan

| | |
|--------------------------------|---------|
| Patent och varumärken | 10 år |
| Produktutvecklingskostnader | 5-10 år |
| Produktionsutvecklingsutgifter | 5 år |

Materiella anläggningstillgångar

Avskrivningsprinciper för materiella anläggningstillgångar:

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

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

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

Värdering

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

Fordringar

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

Fordringar och skulder i utländsk valuta

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

Varulager

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

Leasingavgifter

Samtliga bolagets leasingavtal är operationella.

Utgifter för operationella leasingavtal periodiseras och kostnadsförs över avtalets löptid.

Intäkter

Som nettoförsäljning redovisas fakturerad försäljning samt royaltyintäkter. Intäkter från försäljning av varor redovisas i resultaträkningen när väsentliga risker och förmåner 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 2012 hade bolaget skattemässiga underskott om -118 037 (-114 480) 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. Försäljningen till Ellen Asia Ltd under räkenskapsåret uppgick till 7 (-) KSEK. Ellen AB redovisar en ränteintäkt från Ellen Asia Ltd på 205 (166) KSEK. Ellen AB har inte gjort några inköp från Ellen Asia Ltd.

Not 1 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

| | 2012 | 2011 |
|--|---------------|---------------|
| Till bolagets revisorer har ersättning utgått: | | |
| Mazars SET Revisionsbyrå AB | | |
| Revisionsuppdrag | 167 519 | 102 744 |
| Övriga uppdrag | <u>19 373</u> | <u>16 371</u> |
| Totalt | 186 892 | 119 115 |

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

Not 2 Operationella leasingavtal

| | 2012 | 2011 |
|--|----------------|----------------|
| Moderbolaget disponerar genom operationella leasingavtal inventarier och lokaler etc | | |
| Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal: | | |
| Minimileaseavgifter | <u>320 798</u> | <u>208 945</u> |
| Summa leasingkostnader | 320 798 | 208 945 |
| Avtalade framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning: | | |
| Inom ett år | 311 867 | 296 267 |
| Mellan ett och fem år | 783 234 | 1 028 801 |
| Senare än fem år | <u>-</u> | <u>-</u> |
| | 1 095 101 | 1 325 068 |

Not 3 Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse

| | 2012 | 2011 |
|--|------------------|------------------|
| <i>Medelantalet anställda</i> | | |
| Män | 1 | 1 |
| Kvinnor | <u>4</u> | <u>4</u> |
| | 5 | 5 |
| <i>Löner och andra ersättningar</i> | | |
| Styrelse och verkställande direktör | 300 000 | 300 000 |
| Övriga anställda | <u>3 041 816</u> | <u>3 020 946</u> |
| Summa löner och andra ersättningar | 3 341 816 | 3 320 946 |
| <i>Sociala kostnader och pensionskostnader</i> | | |
| Pensionskostnader till styrelse och VD | - | - |
| Pensionskostnader till övriga anställda | 517 754 | 529 470 |
| Sociala kostnader | <u>972 506</u> | <u>1 146 455</u> |
| Summa pension och sociala kostnader | 1 490 260 | 1 675 925 |

Ledande befattningshavares förmåner

Principer

Ersättningen till styrelsen, inklusive styrelseordföranden, fastställs av aktieägarna vid årsstämman och gäller perioden till nästa årsstämma. Avtalet med VD förnyades 29 december 2011 att gälla ytterligare 3 år.

Verkställande direktören ersätts med avtalat arvode enligt faktura se not 17. Den ersättning som betalas till andra ledande befattningshavare utgår i form av fast lön.

Ersättning och förmåner till styrelsen

Den totala ersättningen för räkenskapsåret 2012 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

| | 2012-12-31 | 2011-12-31 |
|---------------------------|------------|------------|
| Styrelsen | | |
| Män | 3 | 3 |
| Kvinnor | <u>1</u> | <u>1</u> |
| | 4 | 4 |
| Ledande befattningshavare | | |
| Män | 1 | 1 |
| Kvinnor | <u>1</u> | <u>1</u> |
| | 2 | 2 |

Not 5 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

| | 2012 | 2011 |
|--|---------|----------------|
| Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter | 436 858 | 337 765 |
| Kursvinster | - | <u>120 588</u> |
| | 436 858 | 458 353 |

Not 6 Räntekostnader och liknande resultatposter

| | 2012 | 2011 |
|----------------|-----------------|------|
| Räntekostnader | -1 639 | -973 |
| Kursförluster | <u>-103 921</u> | - |
| | -105 560 | -973 |

Not 7 Skatt på årets resultat

| Avstämning av periodens skatt | 2012 | 2011 |
|---|------------|------------|
| Redovisat resultat före skatt | -2 659 042 | -5 343 185 |
| Skatt enligt gällande skattesats | 699 328 | 1 405 257 |
| Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader | -5 802 | -31 218 |
| Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter | 28 304 | 29 |
| Skatteeffekt av nettoförlust från rörelsen som inte redovisats som uppskjuten skattefordran | 721 830 | 1 374 068 |
| Skatteeffekt av nyttjat underskottsavdrag | - | - |
| Skatt på årets resultat | - | - |

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

Not 8 Patent och varumärken

| | 2012-12-31 | 2011-12-31 |
|--|------------------|------------------|
| Akkumulerade anskaffningsvärden | | |
| Vid årets början | 4 992 176 | 4 992 176 |
| Nyanskaffningar | - | - |
| | 4 992 176 | 4 992 176 |
| Akkumulerade avskrivningar enligt plan | | |
| Vid årets början | -3 650 314 | -3 236 788 |
| Årets avskrivning enligt plan | -324 680 | -413 526 |
| | -3 974 994 | -3 650 314 |
| Redovisat värde vid årets slut | 1 017 182 | 1 341 862 |

Not 9 Balanserade produktutvecklingskostnader

| | 2012-12-31 | 2011-12-31 |
|--|------------------|------------------|
| Akkumulerade anskaffningsvärden | | |
| Vid årets början | 10 250 311 | 9 451 145 |
| Nyanskaffningar | 555 618 | 799 166 |
| | 10 805 929 | 10 250 311 |
| Akkumulerade avskrivningar enligt plan | | |
| Vid årets början | -8 922 615 | -8 348 315 |
| Årets avskrivning enligt plan | -265 306 | -574 300 |
| | -9 187 921 | -8 922 615 |
| Redovisat värde vid årets slut | 1 618 008 | 1 327 696 |

Not 10 Maskiner och andra tekniska anläggningar

| | 2012-12-31 | 2011-12-31 |
|--|------------------|------------------|
| Akkumulerade anskaffningsvärden | | |
| Vid årets början | 1 459 117 | 1 459 117 |
| Nyanskaffningar | - | - |
| | <u>1 459 117</u> | <u>1 459 117</u> |
| Akkumulerade avskrivningar enligt plan | | |
| Vid årets början | -1 387 693 | -1 272 290 |
| Årets avskrivning enligt plan | <u>- 55 055</u> | <u>- 115 403</u> |
| | -1 442 748 | -1 387 693 |
| Redovisat värde vid årets slut | 16 369 | 71 424 |

Not 11 Inventarier och datorer

| | 2012-12-31 | 2011-12-31 |
|--|----------------|----------------|
| Akkumulerade anskaffningsvärden | | |
| Vid årets början | 152 091 | 152 091 |
| Nyanskaffningar | - | - |
| | <u>152 091</u> | <u>152 091</u> |
| Akkumulerade avskrivningar enligt plan | | |
| Vid årets början | -88 904 | -60 412 |
| Årets avskrivning enligt plan | <u>-21 072</u> | <u>-28 492</u> |
| | -109 976 | -88 904 |
| Redovisat värde vid årets slut | 42 115 | 63 187 |

Not 12 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 | 7000 | - 7 484 135 | -2 288 059 | 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 13 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

| | 2012-12-31 | 2011-12-31 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Förutbetalda försäkringskostnader | 44 675 | 42 207 |
| Förutbetalda patentkostnader | 153 368 | 148 713 |
| Förutbetald hyra | 92 992 | 50 178 |
| Övriga poster | <u>196 571</u> | <u>276 885</u> |
| | 487 606 | 517 983 |

Not 14 Aktiekapitalets utveckling

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

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

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

Not 15 Avsättningar

| | 2012-12-31 | 2011-12-31 |
|-------------------------|------------|----------------|
| Avsättningar Ellen fond | - | <u>107 589</u> |
| | - | 107 589 |

Not 16 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

| | 2012-12-31 | 2011-12-31 |
|---|----------------|------------------|
| Upplupna semesterlöner | 142 186 | 150 957 |
| Upplupna sociala kostnader, semesterlön | 41 943 | 47 431 |
| Upplupna styrelsearvoden | 300 000 | 300 000 |
| Upplupna sociala kostnader på styrelsearvoden | 68 808 | 68 808 |
| Upplupna sociala kostnader, pensionspremier | 125 607 | 128 449 |
| Upplupen kostnad konsultarvoden | 85 061 | 93 170 |
| Upplupna revisionsarvoden | 100 000 | 100 000 |
| Övriga poster | <u>97 484</u> | <u>175 918</u> |
| | 961 089 | 1 064 733 |

Not 17 Transaktioner med närstående

Bolaget har haft transaktioner på marknadsmässiga villkor med närstående under räkenskapsåret. Ellen AB har köpt tjänster för 2 295 (2 171) KSEK, resor 101 KSEK och teletjänster 15 KSEK av Monica Wallter.

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 2 april 2013. Resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 20 maj 2013.

Stockholm den 2 april 2013

Stefan Appलगren
Ordförande

Ingrid Atteryd Heiman

Anders Boquist

Mikael Lövgren

Monica Wallter
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 2 april 2013

Mazars SET Revisionsbyrå AB

Bengt Fromell
Auktoriserad revisor