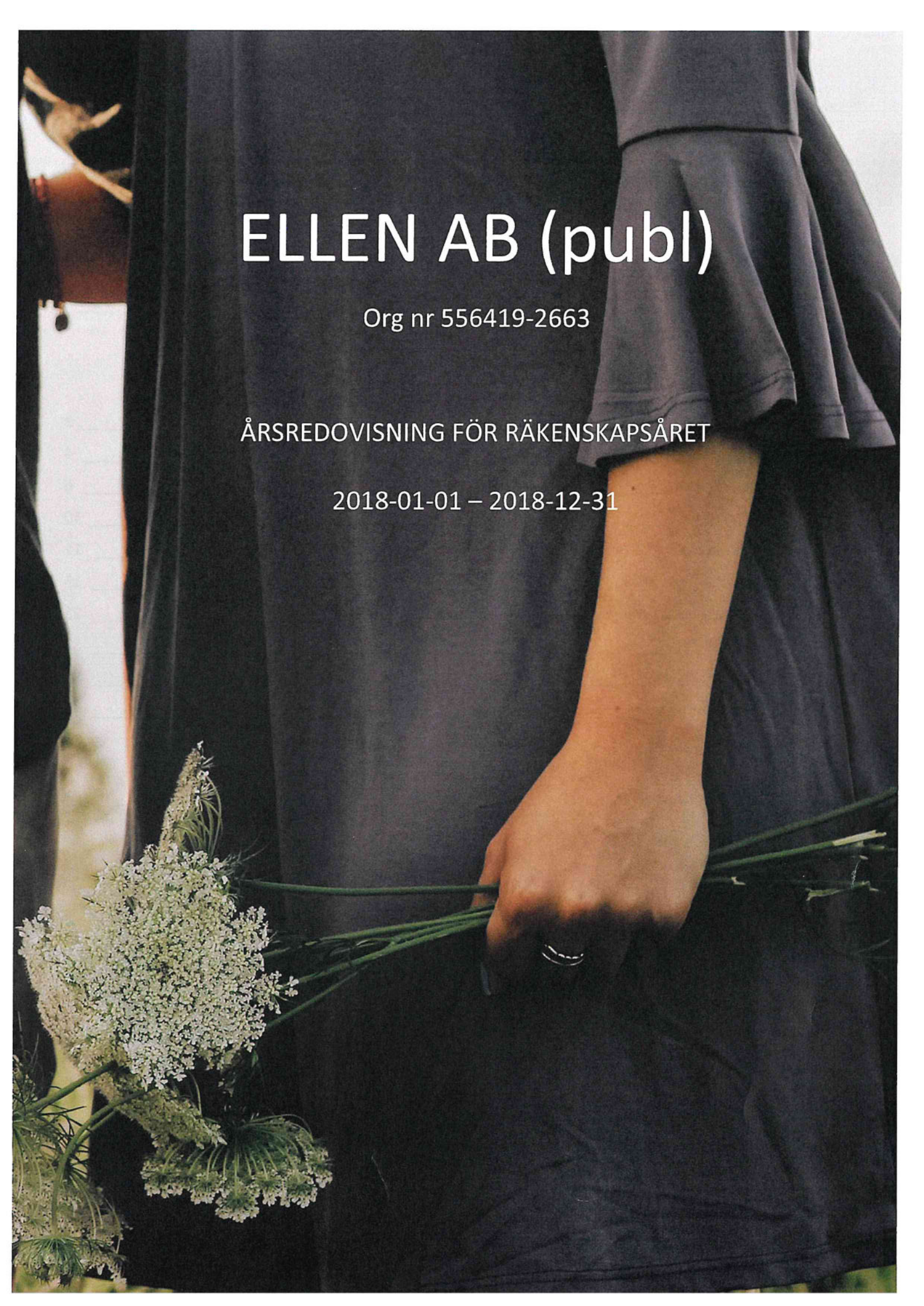


A photograph of a person wearing a dark blue, pleated dress, holding a bouquet of white flowers. The person's arm and hand are visible, holding the stems of the flowers. The background is slightly blurred, showing some greenery and a white object.

# ELLEN AB (publ)

Org nr 556419-2663

ÅRSREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET

2018-01-01 – 2018-12-31

Styrelsen och verkställande direktören för Ellen Aktiebolag (publ) avger härmed  
följande årsredovisning för räkenskapsåret 2018-01-01 – 2018-12-31

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

|                                                         |    |
|---------------------------------------------------------|----|
| Året i korthet                                          | 3  |
| VD har ordet                                            | 4  |
| Verksamheten                                            | 6  |
| Ellens historia                                         | 10 |
| Förvaltningsberättelsen                                 | 11 |
| Finansiell information                                  | 15 |
| Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer | 21 |
| Bolagsstyrning                                          | 37 |
| Aktien och ägare                                        | 38 |
| Revisionsberättelse                                     | 40 |

# ÅRET I KORTHET

## ÅRET I SIFFROR

- Ellens rörelseintäkter uppgick till 18 776 (15 811) KSEK
- Nettoomsättningen uppgick till 18 430 (15 383) KSEK
- Bruttomarginalen är högre än 2017 och uppgick till 46 (39) procent
- Rörelseresultatet (EBITDA) uppgick till -7 317 (-6 970) KSEK
- Årets resultat på -10 806 KSEK har påverkats av ökade marknadsföringskostnader på 2,7 KSEK jmf med 2017 samt nedskrivning av Ellen Asia på 3,6 KSEK
- Resultat per aktie uppgick till -0,04 (-0,08) SEK
- Årets kassaflöde uppgick till 6 158 (4 038) KSEK

## VIKTIGA HÄNDELSER 2018

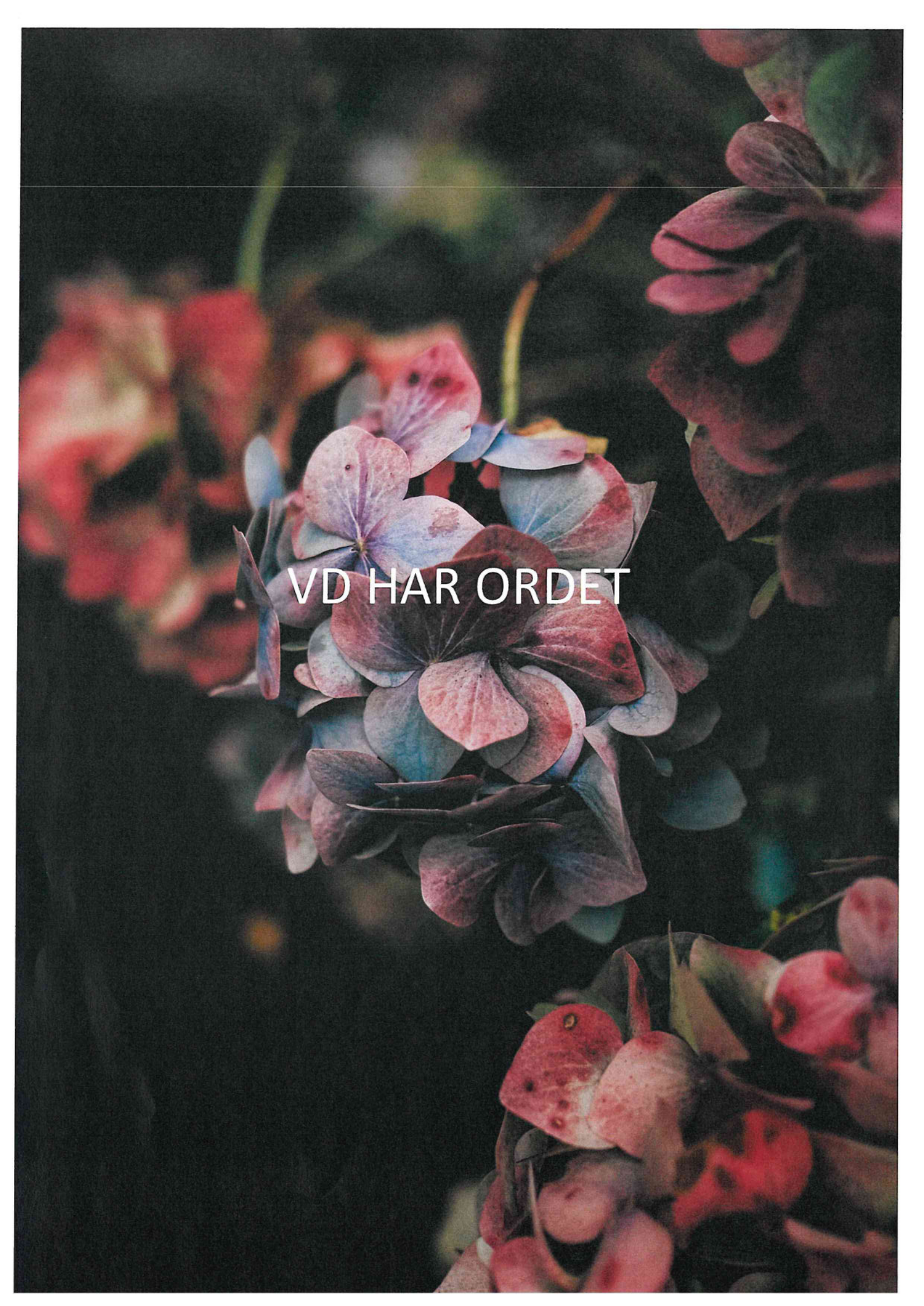
- Ny ledning: Jenny Fingal tillträdde som CEO, Camilla Waern som CFO och Anna Karlsson som QA/RA and R&D Manager
- Ellens strategiska riktning och nya affärsplan fastställdes av styrelsen och operativ ledning
- Övertagande av försäljning och distribution 1 maj på svenska marknaden.
- Utökad distribution av Ellens probiotiska intimkräm på tyska drugstorekedjan Rossmann
- Ellens distributör i Frankrike lanserar Ellens probiotiska intimkräm

- Nyemission genomfördes och 16,3 KSEK före emissionskostnader tillfördes bolaget. Emissionen tecknades till 83,1 procent
- Delvis ny styrelse: Jens Engström som ny styrelseordförande och Cecilia Wolf som ny styrelseledamot
- Tecknat distributörsavtal med Ryssland, CIS-länderna med ett Schweisiskt holding bolag
- Nytt varumärke, ny produkt och digitalt projekt lanserades i december
- Kontorsflytt genomfördes i december 2018
- Nedskrivning av resterande lånefodran på 1,2 KSEK samt det totala aktieinnehavet i dotterbolaget Ellen Asia Ltd på 2,4 KSEK

## VIKTIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS SLUT

- Ellen Asia Ltd och samarbetsavtal med Humanwell Healthcare Group i Kina har inte uppnått önskat resultat under 2018.
- Ellens produktportfölj är godkänd för försäljning i Ryssland, CIS-länderna och en första order är lagd
- Årsstämman har flyttat från 8 maj 2019 till 9 maj 2019
- Ellen presenterar samarbete med entreprenören Isabella Löwengrip

| Översikt (KSEK)      | 2018    | 2017   | 2016   | 2015   | 2014   |
|----------------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| Intäkter             | 18 776  | 15 811 | 19 075 | 20 117 | 19 285 |
| Nettoomsättning      | 18 430  | 15 383 | 18 468 | 18 733 | 18 426 |
| Resultat före skatt  | -10 806 | -8 746 | -5 989 | -3 742 | -5 078 |
| EBITDA               | -7 317  | -6 970 | -5 211 | -2 121 | -2 493 |
| Balansomslutning     | 19 499  | 15 661 | 15 134 | 16 516 | 19 455 |
| Soliditet            | 77%     | 71%    | 34%    | 68%    | 77%    |
| Medeltalet anställda | 7       | 5      | 6      | 5      | 6      |



VD HAR ORDET

## VD HAR ORDET

Under året har vi jobbat hårt med företagets förändringsarbete och i slutet av 2018 lanserade och presenterade vi flertalet projekt. Vi redovisar en förbättrad nettoomsättning och bruttomarginal jämfört med 2017 samt en ökad likviditet. Det försämrade resultatet har påverkats av två poster, dels ökade marknadsföringskostnader på 2,7 KSEK jämfört med 2017 samt nedskrivning av Ellen Asia Ltd på 3,6 KSEK. Det här är resultatet av flera åtgärder för att i framtiden öka omsättningen och insatser för att minska kostnaderna och ligger helt i linje med företagets strategiska riktning och affärsplan.

Förändringar som vi har påbörjat och planerar för ställde ökat krav på eget ökat kapital och likviditet. I september bestämde styrelsen att genomföra en nyemission som tecknades till 83,1 procent och därmed tillförde 16,3 KSEK före emissionskostnader till bolaget. Dessa medel ska bl.a. användas till marknadsinvesteringar, bearbetning av nya länder och produktutveckling.

Vi tog över den svenska försäljningen och distributionen 1 maj 2018. Genom att optimera de resurser Ellen förfogar över på den svenska marknaden, så reduceras kostnadsbilden samtidigt som utrymmet för ökade marknadsinvesteringar skapas.

Under december skedde lansering av Ellens nya produkt inom kvinnlig intimhälsa, en After Shave & Wax Gel, som skedde i samband med att Ellens Intimate Deo och Intimate Foam genomgick en varumärkes- och designförändring. Dessa tre produkter lanserades under Ellens nya unisex varumärke för intimhälsa, *LN*. Den nya produkten samt varumärkes- och designförändringen lanseras till en början i Sverige och därefter är det tänkt till övriga Nordiska länder och vidare till Tyskland.

Även vårt digitala projekt presenterades i december och är ett riktigt lyft för bolaget och har stor betydelse i vårt fortsatta arbete, främst i Sverige. Detta inkluderade bl.a. en uppdaterad version av hemsidan [www.ellen.se](http://www.ellen.se). Den nya moderna hemsidan har bättre produktexponering och är sökordsoptimerad för att förbättra digitala kampanjer. I samband med lanseringen av den nya hemsidan har vi ingått flertalet PR-, influencer-, podd- och bloggsamarbeten. Detta för att få ökad synlighet och ökad aktivitet i sociala medier som bör leda till ökad försäljning. Jag ser redan stora möjligheter till god utväxling av redan investerade marknadsförings-pengar.

Vi har även ökat vår närvaro på vår andra hemmamarknad Tyskland, vilket har gett en effekt i en 9 procentig tillväxt. På Rossmann har vi fått full distribution av intimkrämen på deras 2 200 drugstores.

Försäljning genom apotekskedjor har historiskt sett genererat små volymer och fokus framåt kommer vara att återlansera Ellens produkter på de större tyska drugstoreskedjorna samt ett utökat samarbete med Amazon Tyskland.

Ellens dotterbolag Ellen Asia Ltd tecknade i början av 2018 ett samarbetsavtal med Humanwell Healthcare Group om distribution i Kina. Samarbetet föll inte ut som förväntat under 2018. Med anledning av de upplevda svårigheterna under många år att uppnå förväntat resultat i dotterbolaget Ellen Asia Ltd, genomförs en nedskrivning av dotterbolagets resterande låneskuld på 1,2 KSEK samt nedskrivning av det totala värdet av aktieinnehavet på 2,4 KSEK. Det fortsatta arbetet innebär nu att vi utvärderar de olika möjligheterna som finns för den kinesiska marknaden och att styrelsen i Ellen AB gör en utvärdering av dotterbolaget Ellen Asia, som under många år inte har genererat önskat försäljningsresultat.

I oktober inleddes ett samarbete med ett Schweiziskt bolag, Esquire Holding AG för distributionsrättigheterna för hela Ellens produktportfölj för Ryssland, CIS länderna. Registreringsprocessen är klar och Ellens produkter är nu godkända för försäljning och första ordern är lagd. Givet att marknadstestet blir positivt, så har vi starka förhoppningar om betydande försäljning redan under 2019.

Under andra halvåret av 2018 har vårt team förstärkts inom marknadsföring, försäljning, digitalisering, produktutveckling och regulatoriska frågor för att i framtiden kunna nå målet ökad tillväxt och lönsamhet.

Vi avslutade året med att genomföra en kontorsflytt till en mindre lokal i Stockholm City för bättre kommunikationsmöjligheter och närheten till våra samarbetspartner. Sätessändring sker i samband med ordinarie bolagsstämma 9 maj 2019.

Jag tackar för ett väldigt händelserikt 2018 och vi ser fram emot 2019 där vi fortsätter vårt arbete med fokus på att öka omsättningen och stärka vår position och leverera premium livskvalitet inom intimhälsa.

**Jenny Fingal**  
Verkställande Direktör  
Ellen AB





VERKSAMHETEN

# VERKSAMHETEN

Ellen upplever generellt en ökad medvetenhet om intimbälsa och trenden att måna om sin intimbälsa fortsätter att växa. Ökningen tros bero på ökat intresse att må bra men också ökad hygien, intimrakning, tajta kläder, byte av sexpartners och vi duschar allt oftare och tvättar bort den naturliga skyddsbarriären mot oönskade bakterier. Intimbälsan anses vara mycket viktigt bland dagens män och kvinnor för deras välbefinnande och intimbälsprodukter används på regelbunden basis. Män och kvinnor accepterar inte i samma utsträckning som tidigare kläda, irritation och dålig lukt i underlivet och söker därför aktivt efter bra lösningar för dessa besvär. Ellens produktportfölj är i nuläget speciellt utvecklad för kvinnans känsliga intimbälsområde, för att hjälpa till med att minska besvär och obalans i underlivet. Produkterna innehåller probiotika eller har en hög andel naturliga och ekovänliga ingredienser.

Ellens försäljning sker genom ett utvecklat nätverk av distributörer. Tyngdpunkten i distributörsnätverket ligger för närvarande i Europa. Försäljning och distribution i Sverige och Tyskland hanteras i egen regi.

## PRODUKTUTVECKLING OCH PRODUKTLANSERING

Det produktutvecklingsprogram som initierades under 2016 har vidareutvecklats under 2018. Målet var att växa med den ökade efterfrågan av intimbälsprodukter och bredda produktportföljen, genom att lansera produkter inom kvinnlig och manlig intimbälsa och därefter till andra målgrupper.

I december lanserades en ny produkt inom kvinnlig intimbälsa. Produkten är ett resultat av samarbetet med MedicaNatum AB (publ) och innehåller deras patenterade teknologi. Lanseringen sker i samband med att Ellens Intimate Deo och Intimate Foam genomgår en varumärkes- och designförändring. Den nya produkten är en After Shave & Wax Gel som är speciellt utvecklad att användas efter rakning och vaxning i intimbälsområdet. Dessa tre produkter lanseras under Ellens nya unisex varumärke för intimbälsa, LN. Allt fler konsumenter söker högkvalitativa produkter för att motverka obehag i samband med dagens ökade intimrakning och vaxning. LN After Shave & Wax Gel är en lugnande, mjukgörande och skonsam gel med extrakt av Magnolia Grandifolia som minskar irritation och röda prickar efter rakning och vaxning i intimbälsområdet. Produkten innehåller allantoin och 1,5-Pentanediol som verkar fuktbevarande, sammandragande och bibehåller hudens elasticitet och motståndskraft.

Detta är ett första steg i Ellens planerade produktutvecklingsprogram. Parallellt arbetar vi på ett intimbälsprogram för män med lansering under

2019/2020 samt utforskar andra konsument- och medicintekniska produkter och målgrupper.

## PRODUKTPORTFÖLJ

Ellens portfölj består i skrivande stund av sju olika produkter med Ellens tampong och intimkräm som bas, där båda innehåller probiotika (mjölksyrabakterier dvs laktobaciller). Mjölksyrabakterier hjälper till att hålla en god bakterieflora, vilket är grunden till ett friskt underliv. Basen står för cirka 95 procent av vår totala omsättning och det är probiotiska intimkrämen som ökar mest av alla produkter i stort sett på alla befintliga marknader.

## FÖRSÄLJNING - EUROPA

Skandinavien, Tyskland och Frankrike är Ellens strategiska största marknader och stod för 81 procent av den totala omsättningen. Ellens största distributör är Iprad i Frankrike och de stod för 42 procent av Ellens omsättning med en tillväxt på cirka 41 procent mot föregående år. Våren 2018 avslutade Iprad utvärderingen och flertalet tester av Ellens probiotiska intimkräm. De har bl.a. utfört en konsumentutvärdering, ett dermatologiskt och ett gynekologiskt test. Samtliga tester fick positivt utfall vilket resulterade till att intimkrämen lanserades i slutet av 2018 initialt i Frankrike, och planen därefter är att lansera i Belgien. Den probiotiska intimkrämen blir ett bra komplement till Iprads produktportfölj där vår förhoppning är att intimkrämen tillsammans med den probiotiska tampongen ska bidra till att ge Iprad en fortsatt stark ställning på den probiotiska marknaden och att försäljningsutvecklingen sker i positiv riktning under varumärket Saforelle.

Ellens näst största marknad är Tyskland som sedan 2016 bedrivs i egen regi. Ellen tog över den tyska distributionen med målsättningen att årligen öka omsättningen. Försäljningen till den tyska marknaden stod för cirka 30 procent av Ellens omsättning med en tillväxt på cirka 9 procent mot föregående år. I Tyskland sker distributionen framförallt genom drugstorekedjor där Rossmann är Ellens enskilt största kund med cirka 2 200 butiker över hela Tyskland. Ellen har sedan tidigare full distribution av den probiotiska tampongen i merparten av butikerna, men endast 1 400 butiker sålde Ellens intimkräm. Under juni månad träffades en överenskommelse om "full distribution" för Ellens probiotiska Intimkräm vilket innebär en ökning av butikstäckning med 800 butiker. Försäljning via apotekskedjor har historiskt sätt inte varit tillfredställande och efter noggrann utvärdering av den tyska marknaden framkom det att våra konsumenter mestadels handlar på någon av de stora drugstorekedjorna. Fokus framåt blir att bibehålla

# VERKSAMHETEN

försäljningen på Rossmann samt bearbeta för en återlansering på de tre andra stora drugstorekedjorna dm, Müller och Budni samt ett utökat arbete med Amazon i Tyskland.

Norden är Ellens tredje största geografiska försäljningsområde, där Sverige utgör den absoluta merparten, och stod för 9 procent av försäljningen. Det är en minskning med cirka 17 procent mot föregående år men i samband med övertagande av den svenska försäljningen och distributionen, köptes även ett varulager tillbaka på 360 KSEK från den tidigare distributören, Navamedic, vilket har påverkat den svenska försäljningen. Under hösten 2017 övertog Ellen ansvaret för marknadsinvesteringar på den svenska marknaden och den 1 maj 2018 följdes detta upp med att Ellen även övertog ansvaret för distributionen, vilket resulterade i ett heltäckande försäljningsansvar. Genom att optimera de resurser Ellen förfogar över på den svenska marknaden så reduceras kostnadsbilden samtidigt som utrymmet för ökade marknadsinvesteringar skapas. Som ett led i detta har den egna webshopen stängts ned och fokus ligger istället på att stödja försäljningen via andra webbkanaler genom marknadsföringskampanjer. Högsta prioriterat sedan övertagandet och för 2019 är att få hela produktsortimentet listade på både webbshoppar och apoteksbutiker. Apoteket Hjärtat var först ut med att lansera LN produkterna och kort därefter lanserade Apotea. Under mars kommer övriga kunder lansera LN produkterna; Kronans Apotek, Lloyds Apotek m.fl. På Apoteket AB har vi fått utökad distribution av den probiotiska intimkrämen.

Marknadsföringsaktiviteterna har främst fokuserats på andra halvåret efter att nytt kapital tillfördes bolaget i samband med den genomförda nyemissionen. Flertalet satsningar och samarbeten ska kunna generera försäljningstillväxt inom kort.

Navamedic kommer tills vidare vara ansvarig för försäljningen och distributionen i övriga nordiska länderna, där Norge står för den största försäljningen.

## FÖRSÄLJNING - ASIEN

I dagsläget är det enbart distributören i Kambodja som gör återkommande inköp från Ellen och deras ordervärde är mycket litet. Samarbetsavtalet om distributionen i Kina som undertecknades i februari 2018 mellan Ellens dotterbolag, Ellen Asia och Humanwell Healthcare Group föll inte ut som förväntat under 2018. Det fortsatta arbete innebär nu att utvärdera de olika möjligheterna som finns för den kinesiska marknaden och övriga asiatiska länder.

## PATENT

Patenttvisten mellan Ellen AB och dåvarande SCA AB avslutades 2016. Ellen AB behåller patentskyddet för de två viktigaste probiotiska stammarna, LN 99 och LN 113, vilka finns i Ellens probiotiska tampong och intimkräm. Förutom de två stammarna innehåller den probiotiska tampongen och den probiotiska intimkrämen även stam LN 40 som Ellen inte fick behålla patentet för. Ellens bedömning är att förlusten har ingen påverkan på Ellens produkter, då både Ellens tampong och intimkräm idag är väletablerade på marknaden. Patentskyddet för de probiotiska stammarna är giltigt till 2022.

Produktionspatentet avlogs och har därmed inte giltighet i Europa längre. Produktionsprocessen har över tiden vidareutvecklats och förfinats och Ellens bedömning är att produktionspatentet har spelat ut sin roll.

## KVALITETSSYSTEM – ISO 13485

Under året har två granskningar skett av Notify Body, Dekra för Ellen AB's ISO 13485 certifikat. I februari skedde en löpande granskning av ISO 13485:2003 och i november skedde en granskning inför övergången till den nya versionen ISO 13485:2016. Båda med bra resultat och nytt ISO 13485:2016 certifikat har utfärdats.

## NY LAGSTIFTNING MEDICINTEKNIK - MDR

Nya medicintekniska förordningen, MDR 2017/745 som trädde i kraft 26 maj 2017, som kan påverka Ellens probiotiska tampong i de länder där denna är registrerad som medicinteknisk produkt, ska tillämpas senast 26 maj 2020. Omfattning och implikationer är för närvarande okända och Ellen är aktiva i utvecklingen för att kunna vidta nödvändiga åtgärder för att säkerställa att Ellen även framgent innehar nödvändiga tillstånd och certifieringar.

# VERKSAMHETEN

## FRAMTIDSUTSIKTER

- Ökade marknadsinvesteringar och fokus på produktutveckling ska på sikt leda till ökad omsättning och bruttomarginal, för att därefter uppnå ett positivt kassaflöde och ett lönsamt bolag.
- Fokusera på Norden, Tyskland och Frankrike som står för 81 procent av bolagets totala försäljning
- Vi ska på sikt erbjuda ett bredare och attraktivare sortiment, identifiera och lansera nya produkter inom kvinnlig och manlig intimbälsa och därefter till andra målgrupper
- Utvärdera och arbeta fram rätt affärsmodell och lanseringsplan som är anpassad för den amerikanska marknaden
- Säkerställa en lansering och försäljning i Ryssland, CIS-länderna
- Identifiera nya distributörer för att utveckla samarbeten under närmaste tiden



# ELLEN 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

- 1999 Verksamheten i Ellen AB startades
- 2001 Patent för LN® bakteriestammar (gäller till 2022)
- 2002 Patent för produktionsprocess
- 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 Siffrä Pharmaceuticals ger Ellen exklusivitet för två probiotiska produkter
- 2013 Ellen intimkräm har lanserats på några marknader och Ellens webbshop har lanserats med positivt mottagande
- 2014 Två nya produkter har tagits fram, ellen® Intimate Deo och ellen® Intimate Cleansing Foam
- 2015 Ny strategi fastställd med fokus på Europa
- 2016 Ellen tar över försäljning och distribution i Tyskland och Österrike
- 2017 Ellen byter VD, Carina Persson lämnar den 14 april och den operativa ledningen sköts av interimslösning från styrelsen
- 2018 Jenny Fingal tillträder den 5 februari som ny VD
- 2018 Ellen tar över försäljning och distribution i Sverige
- 2018 Ellen lanserar ett nytt unisex varumärke LN och ny produkt, LN After Shave & Wax Gel och en ny uppdaterad hemsida [www.ellen.se](http://www.ellen.se)



# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSEN

## Verksamhetens art och inriktning

Ellen AB med säte i Danderyd, är ett bioteknikföretag som erbjuder produkter för kvinnors intimbälsa. Företaget utvecklar och tillhandahåller högkvalitativa produkter som består av en hög andel naturliga och ekologiska ingredienser som ger välbefinnande och löser intimbälsproblem. Produktportföljen innehåller både patenterade produkter med probiotika och produkter utan probiotika.

Ellens affärsidé är "Att leverera premium livskvalitet inom intimbälsa. Vi ska erbjuda innovativa, unika, naturliga och miljövänliga premiumprodukter som bygger på vetenskap och beprövad användning och därigenom skapa välbefinnande och god intimbälsa för män och kvinnor. Vi ska vara den mest efterfrågade leverantören på intimbälsmarknaden". Bolagets vision är "Marknadsledande inom intimbälsmarknaden".

Ellens försäljning sker främst genom ett europeiskt nätverk av distributörer, förutom Tyskland som från och med 2016 sköts i egen regi. Maj 2018 övertog Ellen försäljning och distributionen i Sverige. Fokus de kommande åren ska fortsatt vara Europa med tyngdpunkten på Norden, Tyskland och Frankrike som står för 81 procent av bolagets totala omsättning. Tillverkningen sker hos fristående kontraktstillverkare i Sverige och i Slovenien.

## Ägarförhållanden

Under 2018 har en nyemission genomförts då Bolaget tillförts 16,3 KSEK före emissionskostnader. Nyemissionen tecknades till 83,1 procent. Totalt utestående antal aktier vid periodens utgång uppgick till 253 223 534 aktier.

|                                 | Aktier     | Röster (%) |
|---------------------------------|------------|------------|
| OLSSON, JAN-OLOF                | 20 915 341 | 8,26       |
| LÖVGREN & PARTNERS HOLDING AB   | 19 545 533 | 7,72       |
| UJK I LUND AB                   | 19 223 728 | 7,59       |
| MATTSSON, SVEN                  | 11 315 575 | 4,47       |
| FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA | 10 107 255 | 3,99       |
| NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB  | 7 800 716  | 3,08       |

Aktien är listad på Nasdaq First North sedan augusti 2007 och handel sker med kortnamn ELN. Sedan den 1 mars 2016 är Erik Pensar Bank Certified Adviser.

## Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Ny ledning på Ellen, Jenny Fingal tillträdde som VD den 5 februari, Camilla Waern som CFO och Anna Karlsson som QA/RA & R&D Manager. Ellens strategiska riktning och nya affärsplan fastställdes av styrelsen och operativ ledning. Under maj övertog Ellen ansvaret för försäljning och distribution på den svenska marknaden och avtal tecknades med Tamro för att hantera bolagets centrallagerhållning och distribution.

En företrädesemission på 16,3 KSEK före emissionskostnader tillförde bolaget nytt kapital. Emissionen tecknades till 83,1 procent. Dessa medel ska bl.a. användas till marknadsinvesteringar i Sverige och Tyskland, bearbetning av nya länder och produktutveckling under 2018 och framåt.

I samband med extra bolagsstämma som ägde rum 17 september 2018 beslutades det att välja Jens Engström och Cecilia Wolf som nya styrelseledamöter. Vidare valdes Jens Engström som styrelseordförande. Ingrid Atteryd Heiman avgick som styrelseledamot och styrelseordförande. Fyllnadsval av valberedningen beslutades att entlediga Ingrid Atteryd Heiman som medlem i valberedningen varvid Jens Engström valdes in i hennes ställe.

En ny produkt inom kvinnlig intimbälsa lanserades, After Shave & Wax Gel. Den nya produkten är ett resultat av ett samarbete med MedicaNatum AB (publ) och innehåller deras patenterade teknologi. Lanseringen skedde i samband med att Ellens Intimate Deo och Intimate Foam genomgick en varumärkes- och designförändring. Dessa tre produkter lanseras under Ellens nya unisex varumärke för intimbälsa, LN.

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSEN

Ellens dotterbolag, Ellen Asia Ltd tecknade i början av 2018 ett samarbetsavtal med Humanwell healthcare Group om distribution i Kina. Samarbetet föll inte ut som förväntat under 2018. Med anledning av de upplevda svårigheterna under många år att uppnå förväntat resultat i dotterbolaget, genomförs en nedskrivning av dotterbolagets resterande låneskuld på 1,2 KSEK samt nedskrivning av det totala värdet av aktieinnehavet på 2,4 KSEK.

## Utveckling av verksamhet, ställning och resultat

### Intäkter

Ellens rörelseintäkter uppgick till 18 776 (15 811) KSEK. Nettoomsättning från försäljning uppgick till 18 430 (15 383) KSEK.

### Bruttomarginal

Årets bruttomarginal är 46 (39) procent.

### Resultat

Årets resultat uppgick till -10 806 (-8 746) KSEK, har påverkats av två större poster, ökade marknadsföringskostnader på 2,7 KSEK jämfört med 2017 samt nedskrivning av Ellen Asia på 3,6 KSEK. Med anledning av de upplevda svårigheterna under många år att uppnå förväntat resultat i dotterbolaget Ellen Asia Ltd, genomfördes en nedskrivning av dotterbolagets resterande låneskuld på 1,2 KSEK samt nedskrivning av det totala värdet av aktieinnehavet på 2,4 KSEK.

I samband med övertagande av Svenska försäljningen och distributionen, köptes ett varulager tillbaka på 360 KSEK från den tidigare distributören, vilket har påverkat den svenska försäljningen.

### Investeringar

Under året har en investering i materiella anläggningstillgångar gjorts om 49 (9) KSEK. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 0 (50).

Medel om 205 (26) KSEK har tillförts Ellen Asia Ltd för att täcka förvaltningskostnader. Kommission om 0 (19) KSEK har betalats till Ellen Asia Ltd för försäljning till kunder i Asien.

### Kassaflöde

Årets totala kassaflöde uppgick till 6 158 (4 038) KSEK. Från den löpande verksamheten uppgick kassaflödet till -8 163 (-5 655) KSEK.

### Flerårsöversikt (KSEK)

|                      | 2018    | 2017   | 2016   | 2015   | 2014   |
|----------------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| Intäkter             | 18 776  | 15 811 | 19 075 | 20 117 | 19 285 |
| Nettoomsättning      | 18 430  | 15 383 | 18 468 | 18 733 | 18 426 |
| Resultat före skatt  | -10 806 | -8 746 | -5 989 | -3 742 | -5 078 |
| Balansomslutning     | 19 499  | 15 661 | 15 134 | 16 516 | 19 455 |
| Soliditet            | 77%     | 71%    | 34%    | 68%    | 77%    |
| Medeltalet anställda | 7       | 5      | 6      | 5      | 6      |

### Risker och osäkerhetsfaktorer

Det går inte att garantera att framtida upptäckter kommer att leda till patent eller att beviljade patent kommer att utgöra tillräckligt skydd för Ellens rättigheter.

Det kan inte garanteras att gällande produktregistreringar kan behållas då regelverken kan förändras. För närvarande går det inte att bedöma hur den nya EU-förordningen för medicinteknik MDR 2017/745 som ska vara tillämpad senast 26 maj 2020, kommer påverka försäljningen i de länder där Ellens probiotiska tampong är registrerad som medicinteknisk produkt.

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSEN

## Personal

2018 hade företaget totalt 7 (5) anställda, varav två är deltidsanställda och en av de deltidsanställda är verksam i Tyskland. QA funktionen har innehaft av en deltidskonsult fram till 1 oktober 2018 och därefter har QA konsults hyrts in för specifika uppdrag för att Ellen skulle klara granskningen inför övergången till den ISO certifieringen av den nya versionen 13485:2016.

## Resultatdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående förlust (SEK):

|                     |                    |
|---------------------|--------------------|
| Överkursfond        | 6 432 004          |
| Balanserat resultat | -7 675 134         |
| Årets resultat      | <u>-10 806 269</u> |
|                     | -12 049 399        |

|                        |                    |
|------------------------|--------------------|
| Disponeras så att      |                    |
| I ny räkning överföres | <u>-12 049 399</u> |

Styrelsen föreslår att överkursfonden tas i anspråk för att täcka delar av årets förlust och balanserat resultat.

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





# FINANSIELL INFORMATION

# FINANSIELL INFORMATION

## Resultaträkning

| Belopp i SEK                                                                          | Not | 2018               | 2017               |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----|--------------------|--------------------|
| Nettoomsättning                                                                       | 2,3 | 18 429 675         | 15 383 400         |
| Övriga rörelseintäkter                                                                | 4   | 346 044            | 427 456            |
| <b>Summa rörelsens intäkter</b>                                                       |     | <b>18 775 719</b>  | <b>15 810 856</b>  |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                                            |     |                    |                    |
| Produktions- och distributionskostnader                                               | 3   | -9 862 749         | -9 323 271         |
| Övriga externa kostnader                                                              | 5,6 | -10 393 401        | -8 584 031         |
| Personalkostnader                                                                     | 7,8 | -5 547 511         | -4 501 009         |
| Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | 9   | -521 952           | -649 667           |
| Nedskrivning av omsättningstillgångar utöver normala nedskrivningar                   | 10  | -                  | -1 200 000         |
| Övriga rörelsekostnader                                                               | 11  | -288 841           | -372 372           |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>                                                      |     | <b>-26 614 454</b> | <b>-24 630 350</b> |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                                |     | <b>-7 838 735</b>  | <b>-8 819 494</b>  |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>                                               |     |                    |                    |
| Resultat från andelar i koncernföretag                                                | 12  | -2 419 522         | -                  |
| Resultat från övriga fordringar koncernföretag                                        | 13  | -1 206 559         | -                  |
| Övriga ränteintäkter och liknande intäkter                                            | 14  | 714 094            | 389 623            |
| Räntekostnader och liknande kostnader                                                 | 15  | -55 547            | -315 966           |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>                                               |     | <b>-2 967 534</b>  | <b>73 657</b>      |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                            |     | <b>-10 806 269</b> | <b>-8 745 837</b>  |
| Skatt på årets resultat                                                               | 16  | -                  | -                  |
| <b>Årets resultat</b>                                                                 |     | <b>-10 806 269</b> | <b>-8 745 837</b>  |

|                                                                      |             |             |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Resultat per aktie, SEK 1)                                           | -0,07       | -0,08       |
| Resultat per aktie efter utspädning, SEK                             | -0,04       | -0,08       |
| Antal aktier vid årets slut före och efter utspädning                | 253 223 524 | 171 690 430 |
| Genomsnittligt antal utestående stamaktier före och efter utspädning | 153 070 982 | 116 373 184 |

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

✓

# FINANSIELL INFORMATION

## Balansräkning

| Belopp i SEK                                    | Not | 2018-12-31        | 2017-12-31        |
|-------------------------------------------------|-----|-------------------|-------------------|
| <b>Tillgångar</b>                               |     |                   |                   |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                    |     |                   |                   |
| <b>Immateriella tillgångar</b>                  |     |                   |                   |
| Balanserade produktutvecklingskostnader         | 17  | 51 559            | 319 431           |
| Patent och varumärken                           | 18  | -                 | 16 263            |
| Övriga immateriella tillgångar                  | 19  | 197 439           | 282 259           |
| <b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b> |     | <b>248 998</b>    | <b>617 953</b>    |
| <b>Materiella anläggningstillgångar</b>         |     |                   |                   |
| Maskiner och andra tekniska anläggningar        | 20  | 101 630           | 250 606           |
| Inventarier                                     | 21  | 44 861            | -                 |
| <b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>   |     | <b>146 491</b>    | <b>250 606</b>    |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>        |     |                   |                   |
| Andelar i koncernföretag                        | 22  | -                 | 2 419 522         |
| Lämnade depositioner                            | 23  | 215 000           | -                 |
| <b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>  |     | <b>215 000</b>    | <b>2 419 522</b>  |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>              |     | <b>610 489</b>    | <b>3 288 081</b>  |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                    |     |                   |                   |
| <b>Varulager</b>                                |     |                   |                   |
| Råvarulager och förnödenheter                   |     | 3 487 182         | 2 481 787         |
| <b>Kortfristiga fordringar</b>                  |     |                   |                   |
| Kundfordringar                                  |     | 2 760 481         | 2 880 012         |
| Fordringar hos koncernföretag                   | 24  | -                 | 624 794           |
| Övriga fordringar                               |     | 540 589           | 421 060           |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter    | 25  | 386 452           | 410 436           |
| <b>Summa kortfristiga fordringar</b>            |     | <b>3 687 522</b>  | <b>4 336 302</b>  |
| <b>Kassa och bank</b>                           |     | <b>11 713 640</b> | <b>5 555 327</b>  |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>              |     | <b>18 888 344</b> | <b>12 373 416</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>                         |     | <b>19 498 833</b> | <b>15 661 497</b> |

# FINANSIELL INFORMATION

## Balansräkning

| Belopp i SEK                                 | Not | 2018-12-31         | 2017-12-31         |
|----------------------------------------------|-----|--------------------|--------------------|
| <b>Eget kapital och skulder</b>              |     |                    |                    |
| <b>Eget kapital</b>                          |     |                    |                    |
| <b>Bundet eget kapital</b>                   |     |                    |                    |
| Aktiekapital                                 | 26  | 25 322 353         | 17 169 043         |
| Reservfond                                   |     | 1 700 203          | 1 700 203          |
| <b>Summa bundet kapital</b>                  |     | <b>27 022 556</b>  | <b>18 869 246</b>  |
| <b>Fritt eget kapital</b>                    |     |                    |                    |
| Överkursfond                                 |     | 6 432 004          | 4 449 680          |
| Balanserat resultat                          |     | -7 675 134         | -3 378 977         |
| Årets resultat                               |     | -10 806 269        | -8 745 837         |
| <b>Summa fritt eget kapital</b>              |     | <b>-12 049 399</b> | <b>- 7 675 134</b> |
| <b>Summa eget kapital</b>                    |     | <b>14 973 157</b>  | <b>11 194 112</b>  |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |     |                    |                    |
| Förskott från kunder                         |     | 37 193             | 147 403            |
| Leverantörsskulder                           |     | 2 893 896          | 1 625 028          |
| Övriga skulder                               | 27  | 248 065            | 664 524            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 28  | 1 346 522          | 2 030 430          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            |     | <b>4 525 676</b>   | <b>4 467 385</b>   |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>        |     | <b>19 498 833</b>  | <b>15 661 497</b>  |

# FINANSIELL INFORMATION

## Rapport över förändring i eget kapital

| Belopp i SEK         | Bundet eget kapital |                  | Fritt eget kapital |                                        | Totalt eget kapital |
|----------------------|---------------------|------------------|--------------------|----------------------------------------|---------------------|
|                      | Aktiekapital        | Reservfond       | Överkursfond       | Balanserat resultat/<br>årets resultat |                     |
| <u>2016-12-31</u>    | <u>6 867 617</u>    | <u>1 700 203</u> | <u>2 610 717</u>   | <u>-5 989 695</u>                      | <u>5 188 843</u>    |
| Överkursfond         |                     |                  | -2 610 717         | 2 610 717                              | -                   |
| Nyemission           | 10 301 426          |                  | 6 180 855          |                                        | 16 482 281          |
| Nyemissionskostnader |                     |                  | -1 731 175         |                                        | -1 731 175          |
| Årets resultat       |                     |                  |                    | -8 745 837                             | -8 745 837          |
| <u>2017-12-31</u>    | <u>17 169 043</u>   | <u>1 700 203</u> | <u>4 449 680</u>   | <u>-12 124 814</u>                     | <u>11 194 112</u>   |
| Överkursfond         |                     |                  | -4 449 680         | 4 449 680                              | -                   |
| Nyemission           | 8 153 310           |                  | 8 153 310          |                                        | 16 306 620          |
| Nyemissionskostnader |                     |                  | -1 721 306         |                                        | -1 721 306          |
| Årets resultat       |                     |                  |                    | -10 806 269                            | -10 806 269         |
| <b>2018-12-31</b>    | <b>25 322 353</b>   | <b>1 700 203</b> | <b>6 432 004</b>   | <b>-18 481 403</b>                     | <b>14 973 157</b>   |

# FINANSIELL INFORMATION

## Kassaflödesanalys

| Belopp i SEK                                                                        | 2018-12-31        | 2017-12-31        |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                     |                   |                   |
| Resultat efter finansiella poster                                                   | -10 806 269       | -8 745 837        |
| Justeringsposter för poster som inte ingår i kassaflödet                            | 4 148 034         | 1 558 146         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> | <b>-6 658 235</b> | <b>-7 187 691</b> |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:                                      |                   |                   |
| Förändring i varulager                                                              | -1 005 395        | 788 115           |
| Förändring av rörelsefordringar                                                     | -460 132          | 1 223 206         |
| Förändring av rörelseskulder                                                        | -39 357           | -478 180          |
| <b>Förändringar av rörelsekapital</b>                                               | <b>-1 504 884</b> | <b>1 533 141</b>  |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     | <b>-8 163 119</b> | <b>-5 654 550</b> |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                     |                   |                   |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                         | -48 882           | -8 830            |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar                                       | -                 | -50 000           |
| Förvärv av finansiella anläggningstillgångar (aktieägartillskott)                   | -                 | -                 |
| Lämnade depositioner                                                                | -215 000          | -                 |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     | <b>-263 882</b>   | <b>-58 830</b>    |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                    |                   |                   |
| Nyemission                                                                          | 14 585 314        | 14 751 106        |
| Kortfristigt lån från kreditinstitut                                                | 2 000 000         | -                 |
| Amortering lån från kreditinstitut                                                  | -2 000 000        | -5 000 000        |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    | <b>14 585 314</b> | <b>9 751 106</b>  |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                                             | <b>6 158 313</b>  | <b>4 037 726</b>  |
| Likvida medel vid årets början                                                      | 5 555 327         | 1 517 601         |
| Likvida medel vid årets slut                                                        | 11 713 640        | 5 555 327         |
| <b>Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys</b>                                  |                   |                   |
| Erhållen ränta                                                                      | 405 788           | 297 231           |
| Erlagd ränta                                                                        | 51 149            | 315 966           |
| <u>Justeringsposter som inte ingår i kassaflödet:</u>                               |                   |                   |
| Avskrivningar                                                                       | 521 953           | 649 667           |
| Nedskrivning av aktier i Ellen Asia Ltd                                             | 2 419 522         | -                 |
| Nedskrivning av fordran Ellen Asia Ltd                                              | 1 206 559         | 908 479           |
| <b>Totalt justeringsposter</b>                                                      | <b>4 148 034</b>  | <b>1 558 146</b>  |
| Likvida medel:                                                                      |                   |                   |
| Kassa och bank                                                                      | 11 713 640        | 5 555 327         |



NOTER MED REDOVISNINGSPRINCIPER  
OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

# NOTER MED REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

## Not 1 Redovisningsprinciper

*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 innovativa, unika, naturliga och miljövänliga premiumprodukter som bygger på vetenskap och beprövad användning och därigenom skapar välbefinnande och god intimhälsa.

### Redovisningsprinciper och värderingsprinciper

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

### 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.

# NOTER MED REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

## **Låneutgifter**

Låneutgifter redovisas i resultaträkningen i den period de uppkommer.

## **Offentliga**

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 skattemässiga 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.

Den 31 december 2018 hade bolaget skattemässiga underskott om -152 426 (-145 285) 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.

### *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.

# NOTER MED REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

## 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    |
| Övriga immateriella tillgångar | 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 upparbetning*

Företaget tillämpar *aktiveringsmodellen* vilket innebär att arbetet med att ta fram en internt upparbetad 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 upparbetade 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.

# NOTER MED REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

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 tillgångskomponent 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 framtåtriktat.

## *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.

# NOTER MED REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

## **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 tillgodohavanden 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.

## **Eventualförpliktelser**

En eventualförpliktelse 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.

## **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§.

# NOTER MED REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

## Not 2 Nettoomsättningens fördelning per geografisk marknad

| Belopp i SEK                         | 2018              | 2017              |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Frankrike och Belgien                | 7 711 817         | 5 447 068         |
| Tyskland, Schweiz och Österrike      | 5 938 887         | 5 415 718         |
| Skandinavien (inklusive webbhandeln) | 1 510 160         | 1 783 073         |
| Övrig försäljning                    | 3 268 811         | 2 737 214         |
| <b>Summa</b>                         | <b>18 429 675</b> | <b>15 383 400</b> |

Företagets största rörelsegren är försäljning av probiotiska tamponger och uppgår till 80 procent (80 procent) av omsättningen. 15 procent (12 procent) av omsättningen avser försäljning av intim crème och resterande 5 procent (8 procent) avser övrig försäljning.

## Not 3 Uppgift om inköp och försäljning mellan Ellen AB och dotterföretaget Ellen Asia Ltd

| Belopp i SEK | 2018    | 2017   |
|--------------|---------|--------|
| Inköp        | 204 518 | 44 430 |
| Försäljning  | 3 857   | -      |

## Not 4 Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter avser valutakursvinster hänförliga till verksamheten om 346 (427) KSEK.

| Belopp i SEK                                   | 2018           | 2017           |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Valutakursvinster hänförliga till verksamheten | 339 277        | 427 456        |
| Övrig försäljning/intäkter                     | 6 767          | -              |
| <b>Summa</b>                                   | <b>346 044</b> | <b>427 456</b> |

## Not 5 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

| Belopp i SEK                                                      | 2018         | 2017           |
|-------------------------------------------------------------------|--------------|----------------|
| Till revisorer Mazars SET Revisionsbyrå AB har ersättning utgått: |              |                |
| Revisionsuppdrag                                                  | 2 776        | 108 564        |
| Övriga tjänster                                                   | -            | -              |
| <b>Summa</b>                                                      | <b>2 776</b> | <b>108 564</b> |

Till bolagets revisorer Finnhammars Revisionsbyrå AB har ersättning utgått

|                  |                |          |
|------------------|----------------|----------|
| Revisionsuppdrag | 110 040        | -        |
| Övriga tjänster  | -              | -        |
| <b>Summa</b>     | <b>110 040</b> | <b>-</b> |

Med revisionsuppdrag avses revisors arbete för den lagstadgade revisionen. Arbetet innefattar granskningen av

# NOTER MED REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

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 6 Operationella leasingavtal

Ellen AB disponerar genom operationella leasingavtal inventarier och lokaler etc. Summan av årets kostnadsförda leasingavgifter avseende operationella leasingavtal uppgår till 554 489 kr (553 445 kr).

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

| Belopp i SEK          | 2018             | 2017           |
|-----------------------|------------------|----------------|
| Inom ett år           | 501 617          | 440 849        |
| Mellan ett och fem år | 1 034 196        | 77 652         |
| Senare än fem år      | 0                | 0              |
| <b>Summa</b>          | <b>1 535 813</b> | <b>518 501</b> |

## Not 7 Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse

| Belopp i SEK                                   | 2018             | 2017             |
|------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <i>Medelantalet anställda i Sverige</i>        |                  |                  |
| Män                                            | 1                | 0                |
| Kvinnor                                        | 5                | 5                |
|                                                | 6                | 5                |
| <i>Medelantalet anställda i Tyskland</i>       |                  |                  |
| Män                                            | 1                | 1                |
| Kvinnor                                        | 0                | 0                |
|                                                | 1                | 1                |
| <i>Löner och andra ersättningar</i>            |                  |                  |
| Styrelse och VD                                | 1 283 593        | 1 896 545        |
| Övriga anställda                               | 2 187 174        | 1 736 859        |
| <b>Summa</b>                                   | <b>3 470 767</b> | <b>3 633 404</b> |
| <i>Sociala kostnader och pensionskostnader</i> |                  |                  |
| Sociala kostnader                              | 1 639 304        | 1 761 683        |
| Varav pensionskostnader till styrelse och VD   | 110 000          | 161 500          |
| Varav pensionskostnader till övriga anställda  | 219 482          | 306 385          |

# NOTER MED REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

## Ledande befattningshavares förmåner

### *Principer*

Ersättning till styrelsen, inklusive styrelseordföranden, fastställs av aktieägarna vid årsstämman och gäller perioden till nästa årsstämma. Verkställande direktör är anställd i bolaget.

### *Ersättning och förmåner till styrelsen*

Den totala ersättningen för räkenskapsåret 2018 till bolagets styrelse uppgick till 450 (450) KSEK, varav 150 (150) KSEK avsåg ersättning till styrelsens ordförande och övriga fyra ledamöter 75 (75) KSEK var. Styrelsens arvode beslutades av aktieägarna vid årsstämman.

### *Pensionsplaner*

Bolaget har en fastställd pensionsplan för personal.

### *Avgångsvederlag*

Mellan företaget och verkställande direktör gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader.

## **Not 8 Könsfördelning i styrelsen och bland ledande befattningshavare**

|                           | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|---------------------------|------------|------------|
| Styrelsen                 |            |            |
| Män                       | 3          | 3          |
| Kvinnor                   | <u>2</u>   | <u>2</u>   |
|                           | 5          | 5          |
| Ledande befattningshavare |            |            |
| Män                       | 0          | 0          |
| Kvinnor                   | <u>1</u>   | <u>1</u>   |
|                           | 1          | 1          |

## **Not 9 Avskrivningar och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar**

| Belopp i SEK                              | 2018           | 2017           |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| <i>Årets avskrivningar</i>                |                |                |
| Balanserade produktutvecklingskostnader   | 267 872        | 351 558        |
| Patent och varumärken                     | 16 263         | 62 709         |
| Övriga immateriella anläggningstillgångar | 84 820         | 84 588         |
| Maskiner och andra tekniska anläggningar  | 148 976        | 150 812        |
| Inventarier                               | 4 021          | 0              |
| <b>Summa</b>                              | <b>521 952</b> | <b>649 666</b> |

## **Not 10 Nedskrivning av omsättningstillgångar utöver normala nedskrivningar**

| Belopp i SEK                           | 2018     | 2017             |
|----------------------------------------|----------|------------------|
| Nedskrivning av fordran Ellen Asia Ltd | -        | 1 200 000        |
| <b>Summa</b>                           | <b>-</b> | <b>1 200 000</b> |

# NOTER MED REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

## Not 11 Övriga rörelsekostnader

| Belopp i SEK            | 2018           | 2017           |
|-------------------------|----------------|----------------|
| Kursdifferenser         | 288 841        | 372 372        |
| Övriga rörelsekostnader | -              | -              |
| <b>Summa</b>            | <b>288 841</b> | <b>372 372</b> |

## Not 12 Nedskrivning av aktier i dotterbolag

| Belopp i SEK                           | 2018             | 2017     |
|----------------------------------------|------------------|----------|
| Nedskrivning av fordran Ellen Asia Ltd | 2 419 522        | -        |
| <b>Summa</b>                           | <b>2 419 522</b> | <b>-</b> |

## Not 13 Resultat från övriga fordringar koncernföretag

| Belopp i SEK                           | 2018             | 2017     |
|----------------------------------------|------------------|----------|
| Nedskrivning av fordran Ellen Asia Ltd | 1 206 559        | -        |
| <b>Summa</b>                           | <b>1 206 559</b> | <b>-</b> |

## Not 14 Övriga ränteintäkter och liknande intäkter

| Belopp i SEK               | 2018           | 2017           |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Ränteintäkter koncernbolag | 402 957        | 291 521        |
| Ränteintäkter              | 2 831          | 5 710          |
| Kursvinster                | 308 306        | 92 392         |
| <b>Summa</b>               | <b>714 094</b> | <b>389 623</b> |

## Not 15 Räntekostnader och liknande kostnader

| Belopp i SEK   | 2018           | 2017            |
|----------------|----------------|-----------------|
| Räntekostnader | -51 149        | -315 325        |
| Kursförluster  | -4 398         | -641            |
| <b>Summa</b>   | <b>-55 547</b> | <b>-315 966</b> |

# NOTER MED REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

## Not 16 Skatt på årets resultat

| Belopp i SEK                                                                                 | 2018        | 2017       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------|
| Aktuell skatt                                                                                | -           | -          |
| Uppskjuten skatt                                                                             | -           | -          |
| <b>Skatt på årets resultat</b>                                                               | <b>-</b>    | <b>-</b>   |
| Avstämning av periodens skatt                                                                | 2018        | 2017       |
| Redovisat resultat före skatt                                                                | -10 806 269 | -8 745 837 |
| Skatt enligt gällande svensk skattesats                                                      | 2 377 379   | 1 924 084  |
| Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader                                                    | -806 285    | -206 386   |
| Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter                                                   | 0           | 4          |
| <b>Skatt på årets resultat</b>                                                               | <b>-</b>    | <b>-</b>   |
| Skatteeffekt av nettoförlust från rörelsen som inte redovisats som uppskjuten skattefordran* | 1 571 095   | 1 717 702  |
| Skatteeffekt av nyttjat underskottsavdrag                                                    | -           | -          |

\* Den 31 december 2018 hade bolaget skattemässiga underskott om -152 426 (-145 285) 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.

Gällande skattesats uppgår till 22% (22%).

## Not 17 Balanserade produktutvecklingskostnader

| Belopp i SEK                                           | 2018-12-31         | 2017-12-31         |
|--------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Ingående anskaffningsvärde                             | 11 118 717         | 11 068 717         |
| Nyanskaffningar                                        | -                  | 50 000             |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>        | <b>11 118 717</b>  | <b>11 118 717</b>  |
| Ingående avskrivningar enligt plan                     | -10 799 286        | -10 447 727        |
| Årets avskrivningar enligt plan                        | -267 872           | -351 559           |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan</b> | <b>-11 067 158</b> | <b>-10 799 286</b> |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b>                  | <b>51 559</b>      | <b>319 431</b>     |

# NOTER MED REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

## Not 18 Patent och varumärken

| Belopp i SEK                                           | 2018-12-31        | 2017-12-31        |
|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ingående anskaffningsvärde                             | 3 294 182         | 3 294 182         |
| Nyanskaffningar                                        | -                 | -                 |
| Försäljningar/utrangeringar                            | -                 | -                 |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>        | <b>3 294 182</b>  | <b>3 294 182</b>  |
| Ingående avskrivningar enligt plan                     | -3 277 919        | -3 215 210        |
| Årets avskrivningar enligt plan                        | -16 263           | -62 709           |
| Försäljningar/utrangeringar                            | -                 | -                 |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan</b> | <b>-3 294 182</b> | <b>-3 277 919</b> |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b>                  | <b>0</b>          | <b>16 263</b>     |

## Not 19 Övriga immateriella tillgångar

| Belopp i SEK                                           | 2018-12-31      | 2017-12-31      |
|--------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Ingående anskaffningsvärde                             | 422 940         | 422 940         |
| Nyanskaffningar                                        | -               | -               |
| Försäljningar/utrangeringar                            | -               | -               |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>        | <b>422 940</b>  | <b>422 940</b>  |
| Ingående avskrivningar enligt plan                     | -140 681        | -56 094         |
| Årets avskrivningar enligt plan                        | -84 820         | -84 587         |
| Försäljningar/utrangeringar                            | -               | -               |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan</b> | <b>-225 501</b> | <b>-140 681</b> |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b>                  | <b>197 439</b>  | <b>282 259</b>  |

## Not 20 Maskiner och andra tekniska anläggningar

| Belopp i SEK                                           | 2018-12-31        | 2017-12-31        |
|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ingående anskaffningsvärde                             | 2 190 190         | 2 181 360         |
| Nyanskaffningar                                        | -                 | 8 830             |
| Försäljningar/utrangeringar                            | -                 | -                 |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>        | <b>2 190 190</b>  | <b>2 190 190</b>  |
| Ingående avskrivningar enligt plan                     | -1 939 584        | -1 788 772        |
| Försäljningar/utrangeringar                            | -                 | -                 |
| Årets avskrivning enligt plan                          | -148 976          | -150 812          |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan</b> | <b>-2 088 560</b> | <b>-1 939 584</b> |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b>                  | <b>101 630</b>    | <b>250 606</b>    |

# NOTER MED REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

## Not 21 Inventarier

| Belopp i SEK                                           | 2018-12-31     | 2017-12-31      |
|--------------------------------------------------------|----------------|-----------------|
| Ingående anskaffningsvärde                             | 142 457        | 142 457         |
| Nyanskaffningar                                        | 48 882         | -               |
| Försäljningar/utrangeringar                            | -111 274       | -               |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>        | <b>80 065</b>  | <b>142 457</b>  |
| Ingående avskrivningar enligt plan                     | -142 457       | -142 457        |
| Försäljningar/utrangeringar                            | 111 274        | -               |
| Årets avskrivningar enligt plan                        | -4 021         | -               |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar enligt plan</b> | <b>-35 204</b> | <b>-142 457</b> |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b>                  | <b>44 861</b>  | <b>0</b>        |

## Not 22 Andelar i koncernföretag

| Belopp i SEK                         | 2018-12-31 | 2017-12-31       |
|--------------------------------------|------------|------------------|
| <u>Ellen Asia LTD</u>                |            |                  |
| Ingående anskaffningsvärde           | 2 419 522  | 2 419 522        |
| Nedskrivning av aktier i dotterbolag | -2 419 522 | -                |
| <b>Utgående redovisat värde</b>      | <b>0</b>   | <b>2 419 522</b> |

## Företagets innehav av andelar i koncernföretag

|                                       | Antal andelar | Kapitalandel | Bokfört värde |
|---------------------------------------|---------------|--------------|---------------|
| Ellen Asia LTD                        | 2 792 532     | 70 %         | 0             |
| <b>Summa andelar i koncernföretag</b> |               |              | <b>0</b>      |

Uppgifter om dotterföretagets organisationsnummer och säte:

|                | Org.nr  | Säte      |
|----------------|---------|-----------|
| Ellen Asia LTD | 1267098 | Hong Kong |

## Not 23 Lämnade depositioner

| Belopp i SEK                         | 2018-12-31     | 2017-12-31 |
|--------------------------------------|----------------|------------|
| Lämnade depositioner till hyresbolag | 215 000        | -          |
| <b>Summa</b>                         | <b>215 000</b> | <b>-</b>   |

# NOTER MED REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

## Not 24 Fordringar hos koncernföretag

| Belopp i SEK                                    | 2018-12-31        | 2017-12-31        |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ingående anskaffningsvärde                      | 7 532 706         | 7 224 861         |
| Tillkommande fordringar                         | 581 768           | 307 845           |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b> | <b>8 114 471</b>  | <b>7 532 706</b>  |
| Ingående nedskrivningar                         | -6 907 912        | -5 707 912        |
| Årets nedskrivningar                            | -1 206 559        | -1 200 000        |
| <b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>     | <b>-8 114 471</b> | <b>-6 907 912</b> |
| <b>Utgående redovisat värde</b>                 | <b>0</b>          | <b>624 794</b>    |

## Not 25 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

| Belopp i SEK                      | 2018-12-31     | 2017-12-31     |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Förutbetalda försäkringskostnader | 91 434         | 147 810        |
| Förutbetalda patentkostnader      | 121 933        | 138 573        |
| Förutbetald hyra                  | 118 533        | 105 595        |
| Övriga poster                     | 54 552         | 18 458         |
| <b>Summa</b>                      | <b>386 452</b> | <b>410 436</b> |

## Not 26 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 19.

| 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             |
| 2017 | Nyemission  | 103 014 258               | 10 301 425,80                   | 171 690 430         | 17 169 043,00             | 0,10             |
| 2018 | Nyemission  | 81 533 104                | 8 153 310,40                    | 253 223 534         | 25 322 253,40             | 0,10             |

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

# NOTER MED REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

## Not 27 Övriga kortfristiga skulder

I posten övriga kortfristiga skulder ingår kostnader till Ellen Vertriebs GmbH i Tyskland gällande varulager, 0 (494) KSEK.

## Not 28 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

| Belopp i SEK                                  | 2018-12-31       | 2017-12-31       |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Upplupna semesterlöner                        | 300 890          | 262 746          |
| Upplupna sociala kostnader semesterlön        | 94 540           | 82 625           |
| Upplupna styrelsearvoden                      | 281 250          | 479 520          |
| Upplupna sociala kostnader på styrelsearvoden | 88 369           | 70 695           |
| Upplupna sociala kostnader, pensionspremier   | 0                | 233 816          |
| Upplupen kostnad konsultarvoden               | 46 861           | 442 810          |
| Upplupna revisionsarvoden                     | 110 040          | 137 926          |
| Övriga poster                                 | 424 572          | 320 292          |
| <b>Summa</b>                                  | <b>1 346 522</b> | <b>2 030 430</b> |

## Not 29 Ställda Säkerheter

| Belopp i SEK                                            | 2018-12-31       | 2017-12-31       |
|---------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Ställda säkerheter för skuld till kreditinstitut</b> |                  |                  |
| Företagsinteckningar                                    | 4 273 400        | 4 273 400        |
| Spärrade medel                                          | -                | 250 000          |
| <b>Summa</b>                                            | <b>4 273 400</b> | <b>4 523 400</b> |

De ställda säkerheterna avser säkerhet för checkräkningskredit om 250 (500) KSEK samt säkerhet för kortfristigt lån från kreditinstitut som per 2018-12-31 var outnyttjade.

## Not 30 Transaktioner med närstående

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

Ellen AB har av styrelseledamöterna Jan Kockum och Catharina Vackholt köpt tjänster för 16 (1 251) KSEK.

Vidare framkommer information om Ellen AB:s innehav i dotterföretaget Ellen Asia LTD i not 3, 10, 12, 21 och 23.

# NOTER MED REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

## Not 31 Förslag till disposition av bolagets resultat

Till årsstämmans förfogande finns följande fria fond- och vinstmedel (SEK):

|                     |             |
|---------------------|-------------|
| Överkursfond        | 6 432 004   |
| Balanserat resultat | -7 675 134  |
| Årets resultat      | -10 806 269 |
|                     | <hr/>       |
|                     | -12 049 399 |

|                        |             |
|------------------------|-------------|
| Disponeras så att      |             |
| I ny räkning överföres | <hr/>       |
|                        | -12 049 399 |

Styrelsen föreslår att överkursfonden tas i anspråk för att täcka delar av årets förlust och balanserat resultat.

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

## Not 32 Viktiga händelser efter periodens slut

- Ellen Asia Ltd och samarbetsavtalen med Humanwell Healthcare Group i Kina har inte uppnått önskat resultat under 2018
- Ellens produktportfölj är godkänd för försäljning i Ryssland, CIS-länderna och en första order är lagd
- Årsstämman har flyttats från 8 maj 2019 till 9 maj 2019
- Ellen presenterar samarbete med entreprenören Isabella Löwengrip

# BOLAGSSTYRNING

Styrelsen har under året sammanträtt vid 16 tillfällen, fysiskt eller via telefon. De ärenden som huvudsakligen behandlats och varit föremål för beslut avser bolagets ledning och organisation, ekonomiska utveckling, dess tillväxtstrategi, marknadsutveckling 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 har gjort en styrelseutvärdering och träffas inför varje årsstämma.

Revisorer: Finnhammars revisionsbyrå AB sedan 2018 och huvudansvarig revisor: Bengt Beergrehn



**Jens Engström, ordförande**  
Styrelseordförande i Ellen AB sedan september 2018.

Landschef för Orkla Care AB  
Tidigare uppdrag de senaste fem åren: -

Aktieinnehav: 0 st



**Jan Kockum**  
Styrelseledamot i Ellen AB sedan 2015.

VD och Styrelseledamot i UJK i Lund AB, styrelseledamot i Sparbanksstiftelsen Färs &

Frosta samt Styrelsesuppleant i Derry AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren:  
Styrelseordförande i Candra AB och Ancona i Lund AB,  
Styrelseledamot i Lilla Fiskaregatan AB och Donjonen AB.  
Aktieinnehav: 19 223 728 st



**Mikael Lövgren**  
Styrelseledamot i Ellen AB sedan 2004.

Styrelseordförande i Lövgren Holding AB och Bridgepoint AB.  
Styrelseledamot i AB Svensk

Filmindustri, Pontus Frithiof at the Airport AB, Newsec AB, Niam AB, Zip Clic Solutions AB och Stronghold Invest AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Ordförande i AB Svensk Filmindustri, Ordförande och ledamot i Tre Vänner AB, Nordic Cinema Group Holding AB, Solhaga gruppen AB och Panopticon Software AB.  
Aktieinnehav: 19 915 341 st



**Catharina Vackholt**  
Styrelseledamot i Ellen AB sedan 2016.

VD och styrelseledamot i Norwex Sweden AB och styrelseledamot i Norwex Norway AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: -  
Aktieinnehav: 0 st



**Cecilia Wolf**  
Styrelseledamot i Ellen AB sedan september 2018.

Styrelsesuppleant inom Tomas Wolf Consulting AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: -  
Aktieinnehav: 0 st

# AKTIEN OCH ÄGARE

Totalt utestående antal aktier vid årets utgång uppgick till 253 223 534 aktier.

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

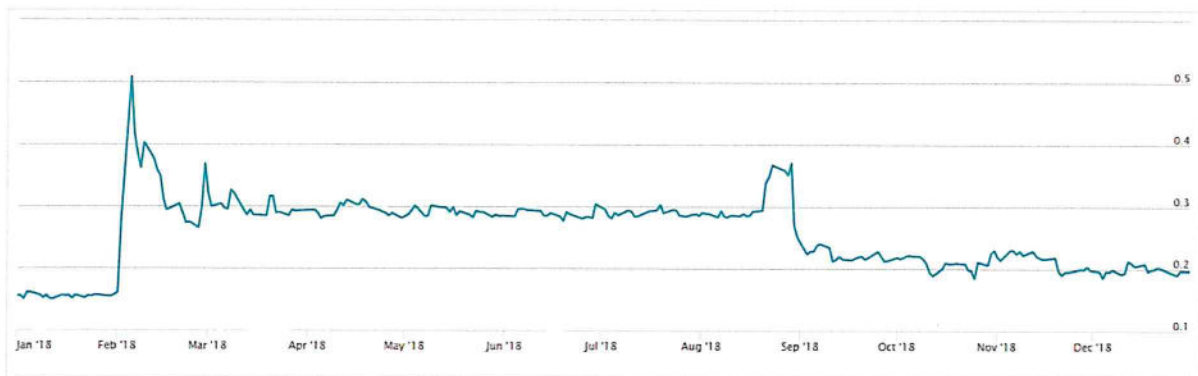
Erik Penser Bank är bolagets Certified Adviser.

Totalt har Ellen AB vid årets utgång drygt 3 318 aktieägare

| Största ägarna per 2018-12-28           | Antal aktier | Röster (%) |
|-----------------------------------------|--------------|------------|
| OLSON, JAN-OLOF                         | 20 915 341   | 8,26       |
| LÖVGREN & PARTNERS HOLDING AB           | 19 545 533   | 7,72       |
| UJK I LUND AB                           | 19 223 728   | 7,59       |
| MATTSSON, SVEN                          | 11 315 575   | 4,47       |
| FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION | 7 800 716    | 3,08       |
| NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB          | 5 383 752    | 2,13       |

Ytterligare information om aktien finns att tillgå på [www.ellen.se](http://www.ellen.se)

**Ellen-aktiens genomsnittliga kursutveckling per månad 2018 enligt Nasdaq First North**



Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 8 april 2019. Resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 9 maj 2019.

Danderyd den 8 april 2019

Jens Engström  
Ordförande

Mikael Lövgren

Jan Kockum

Catharina Vackholt

Cecilia Wolf

Jenny Fingal  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 8 april 2019

Finnhammars Revisionsbyrå AB

Bengt Beergrehn  
Auktoriserad revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i **Ellen AB (publ)**

Org.nr. 556419-2663

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Ellen AB (publ) för år 2018-01-01—2018-12-31.

Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 12 - 39 i detta dokument.

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 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till Ellen AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om beslut har fattats om att avveckla verksamheten.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan

uppträda på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Ellen AB (publ) för år 2018-01-01—2018-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till Ellen AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm 2019-04-08

Finnhammars Revisionsbyrå AB  
Bengt Beergrehn  
Auktoriserad revisor