

INBJUDAN TILL

TECKNING AV AKTIER I ELLEN® AB (PUBL)



STOCKHOLM
CORPORATE
FINANCE

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

EMISSIONSBELOPP (HÖGST): 10 730 651,80 SEK

KURS: 1,10 SEK

TECKNINGSTID: 8 april–22 april 2008

ANTAL EMITTERADE AKTIER: 9 755 138 st.

TECKNINGSBERÄTTIGADE: Emissionen riktar sig till de aktieägare i Ellen som var registrerade i aktieboken på avstämningsdagen den 6 april 2009. Åtta (8) befintliga aktier ger rätten att teckna tre (3) nya aktier i Ellen AB. Då styrelsen har som målsättning att sprida ägandet för att främja en god likviditet i aktien inbjudes även allmänheten och institutionella investerare

att anmäla intresse för att teckna de aktier som ej tecknas av aktieägarna i Ellen AB. Tilldelning av aktier som ej tecknas med teckningsrätt fördelas enligt styrelsen försorg. Samtliga aktier i Bolaget är av samma slag och ger lika rösträtt.

HANDELSBETECKNING: ELN

ISIN-KOD: SE0001233289

TIDPUNKTER FÖR EKONOMISK INFORMATION

Delårsrapport jan–mar 2009: 7 maj 2009

INNEHÅLLS FÖRTECKNING

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

DEFINITIONER OCH FÖRKORTNINGAR

SAMMANFATTNING

RISKFaktorER

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER

VD HAR ORDET

BAKGRUND OCH MOTIV

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

MARKNADEN

MJÖLKSYRABAKTERIER OCH PROBIOTIKA

ELLENS VERKSAMHET

TILLVÄXTSTRATEGI

FINANSIELL ÖVERSIKT OCH NYCKELTAL

KOMMENTARER TILL DEN

FINANSIELLA UTVECKLINGEN

ELLENS AKTIE

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGS-

HAVARE OCH REVISORER

VETENSKAPLIGA RÅDET ELLEN 2009

ÖVRIG INFORMATION

BOLAGSORDNING

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

ÅRSREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET

ADRESSER

VIKTIG INFORMATION

DETTA PROSPEKT HAR UPPRÄTTATS av Ellen i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG, kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 samt lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Prospektet har godkänts av och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet av och registreringen innebär inte någon garanti från Finansinspektionen för att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Erbjudandet riktar sig inte till personer vars deltagande kräver ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet, anmälningssedeln och andra till Erbjudandet hänförliga handlingar får inte distribueras i något

– 2 –

– 3 –

– 6 –

– 7 –

– 11 –

– 15 –

– 16 –

– 18 –

– 20 –

– 23 –

– 26 –

– 28 –

– 33 –

– 34 –

– 39 –

– 42 –

– 44 –

– 46 –

– 47 –

– 51 –

– 52 –

– 55 –

– 77 –

land där distribution eller Erbjudandet kräver åtgärd som anges i föregående mening eller där de skulle strida mot regler i sådant land. Varken teckningsrätterna, de betalda tecknade aktierna eller de nya aktierna har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 ("Securities Act"), någon provinslag i Kanada, eller enligt tillämplig lag i Australien, Japan eller Nya Zeeland och får ej utjudas, överlåtas eller försäjas, direkt eller indirekt, inom Amerikas Förenta Stater, Kanada, Australien, Japan eller Nya Zeeland eller till personer med hemvist där eller för sådan persons räkning annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering enligt Securities Act eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses ogiltig.

Prospektet innehåller uttalanden om framtidsutsikter vilka är lämnade av styrelsen i Ellen och är baserade på styrelsens kännedom om nuvarande förhållanden avseende Bolaget, marknadsförhållanden och i övrigt rådande omvärldsfaktorer. Läsaren bör vara uppmärksam på att uttalanden om framtidsutsikter alltid är förenade med osäkerhet. Ellen gör inga utfästelser och lämnar inga garantier för att förväntade marknadsvillkor, transaktioner, resultat, beslut eller andra framtida händelser eller omständigheter som framgår av den framtidsinriktade informationen i Prospektet kommer att förverkligas. En investering i aktier i Ellen är förenad med risk och risktagande. Den som överväger att investera i Ellen uppmanas därför att noggrant studera Prospektet, speciellt avsnittet "Riskfaktorer". Vissa siffror i Ellen har avrundats, medan beräkningar har genomförts utan avrundning. Detta kan medföra att vissa tabeller till synes inte summerar korrekt. Tvist rörande erbjudandet enligt Prospektet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras enligt svensk materiell rätt och av svensk domstol exklusivt.

Prospektet hålls tillgängligt elektroniskt via Ellen (www.ellenab.se) och Stockholm Corporate Finance AB:s (www.stockholmcorp.se) hemsidor, samt i tryckt form på Ellens och Stockholm Corporate Finance AB:s huvudkontor. Papperskopior av Prospektet kan på begäran beställas hos Ellen och/eller Stockholm Corporate Finance AB.

INFORMATION FRÅN TREDJE PART. Ellen har inte kontrollerat siffror, marknadsdata eller annan information som tredje part har använt i sina studier, varför varken styrelsen i Ellen eller Stockholm Corporate Finance påtar sig något ansvar för riktigheten för sådan i Prospektet intagen information och sådan information bör läsas med detta i åtanke. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt styrelsen känner till, väsentliga intressen i Ellen. Informationen som ingår i Prospektet har återgivits korrekt, och såvitt styrelsen i Ellen känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Viss finansiell och annan information som återfinns i ett antal tabeller i detta prospekt har avrundats för att underlätta för läsaren. Därför kan summan av siffrorna i en tabell skilja sig från den totala summa som anges i tabellen.

HANDEL PÅ FIRST NORTH. First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i OMX. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på First North regleras av First North regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag. Alla bolag vars aktier handlas på First North har en Certified Adviser som övervakar att First Norths regelverk följs. Thenberg & Kinde Fondkommission AB är Certified Adviser åt Ellen.

ellen[®]

Probiotic
Tampon[®]



14 MINS



DEFINITIONER OCH FÖRKORTNINGAR

Ellen, Bolaget eller Koncernen	Ellen Aktiebolag (publ), organisationsnummer 556419-2663, inklusive dotterbolag om inte annat framgår av sammanhanget.
Anaeroba bakterier	Bakterier som inte behöver syre för att kunna överleva och föröka sig. I realiteten betyder detta att man oftast hittar de "anaeroba" bakterierna i miljöer där det inte finns mycket syre, t.ex. i tarmen eller slidan.
Bakteriell obalans	Underlivsproblem som beror på en suboptimal sammansättning av antal och typ av bakterier i underlivet. Detta kan ge upphov till klåda, irritation och flytningar.
Bakteriell Vaginos	Detta är en sjukdom i slidan som beror på svår bakteriell obalans. Diagnosen ställs genom att läkaren i slidan identifierar låga nivåer av mjölksyrabakterier, ett högt pH-värde (tydande på låg produktion av mjölksyra).
Clue-celler	Benämning på slidväggsceller (vaginala epitelceller) som är täckta av kockerbakterier. När man diagnostiserar bakteriell vaginos skrapar man bort celler från vaginalväggen och tittar på dem i mikroskop. Slidväggscellerna ser normalt ut som "stekta ägg". Om dessa stekta ägg har fullt med små prickar (kockerbakterier) på sig är det en ledtråd (en "clue") att patienten har bakteriell vaginos.
Kockerbakterier	Små korta/runda bakterier.
Candida albicans	En svamporganism, som om den växer till i slidan kan ge upphov till klåda, smärta och irritation. Då kallas det "svampinfektion", "svampslidkatarr" eller "Candida vaginit".

Erbjudandet	Inbjudan till teckning av aktier i Ellen i enlighet med villkoren i detta Prospekt.
FDA	Food and Drug Administration: Amerikanska motsvarigheten till svenska Läkemedelsverket och Livsmedelsverket.
Fertil ålder	Perioden när en kvinna har menstruation och kan bli gravid, vanligen beräknat till 13–45 år.
First North FoU LN® LactoNaturel	OMX inofficiella aktielista. Forskning och Utveckling. Benämning på en blandning som utgörs av Ellens patenterade mjölksyrabakterier. LactoNaturel appliceras i ELLEN-produkter. Bakterier som tillförs människor för att förbättra hälsan. Detta prospekt. Samlingsnamn på diverse infektioner i slidan. Innefattar Bakteriell vaginos, Candida vaginitis, Trichomonas och en mindre grupp ospecifika infektioner. Stolpiller att använda direkt i ändtarmen. Ett ämne som anaeroba bakterier kan bryta ned. Ett ämne som ger upphov till för bakteriell obalans karakteristiskt "rutten" lukt. Trimetylamino bildas när anaeroba bakterier bryter ned trietylamidoxid i slidan. Tabletter eller kapslar att applicera direkt i slidan. De celler som utgör slidväggen. Ligger i flera lager och de yttersta lagren kan enkelt skrapas bort från slidväggen och undersökas i mikroskop.
Probiotika	
Prospektet	
Slidkatarr	
Suppositorier	
Trimetylamidoxid	
Trimetylamino	
Vagitorie	
Vaginala epitelceller	

SAMMANFATTNING

Sammanfattningen skall enbart ses som en introduktion till prospektet och beslut om att investera i de aktier Ellen erbjuder genom prospektet skall grunda sig på en bedömning av prospektet i dess helhet. Den som med anledning av uppgifterna i ett prospekt väcker talan vid domstol kan bli tvungen att påta sig kostnaderna för översättning av prospektet. Endast i det fall att uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen eller översättningen är vilseledande eller felaktiga i förhållande till de andra delarna i prospektet kan en person göras ansvarig för dessa uppgifter.

UPPLYSNINGAR OM ERBJUDANDET

Styrelsen i Ellen beslutade den 27 mars 2009, med stöd av bemyndigande beslutat på årsstämma den 19 april 2008, att genomföra en nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna. Åtta (8) befintliga aktier ger rätt till teckning av tre (3) nya aktier. De nya aktierna emitteras till en kurs om 1,10 SEK per aktie vilket innebär att Bolaget kan tillföras högst cirka 10,7 MSEK före avdrag för emissionskostnader¹.

Ellen är listat på First North och handel med de nya aktierna beräknas att inledas i vecka 22 2009.

RISKFaktorER

Det är mycket viktigt att läsaren av detta prospekt tar sig tid att, förutom granskning av hela prospektet, i synnerhet beakta de risker som beskrivs i avsnittet Riskfaktorer innan ett investeringsbeslut fattas. Till de främsta riskerna hör bl.a. risker relaterade till beroende av nyckelpersoner, konkurrens, leverantörsberoende samt beroende av distributörer. Vidare skall beaktas risker förknippade med den allmänna konjunkturen i Sverige och internationellt. Bolagets immateriella rättigheter är en ytterligare faktor som

skall vägas in när en riskbedömning av Bolagets verksamhet och Erbjudandet görs.

Slutligen bör allmänna risker relaterade till aktien och Bolagets framtida finansieringsbehov beaktas. Dessa risker är ej rangordnade och gör ej anspråk på att vara heltäckande. Samtliga faktorer av betydelse för Bolaget kan inte beskrivas här varför varje potentiell aktietecknare även måste beakta övrig information i Prospektet och göra sin egen bedömning av dess betydelse för Bolagets framtida utveckling, resultat och finansiella ställning, samt göra en allmän omvärldsbedömning.

OM BOLAGET

Ellen är ett bioteknikföretag med fokus på kvinnors hälsa med världen som potentiell marknad. Ellen har sedan bolagets start år 2000 fokuserat på forskning och utveckling inom probiotika. Ellen är först i världen med att erbjuda kvinnor tamponger med mjölksyrabakterier, och har kommit långt med utvecklingen av nya probiotiska produkter.

Ellens affärsidé är att via distributörer och licenstagare hjälpa kvinnor att behålla en vaginal hälsa med hjälp av naturliga, självreglerande och probiotiska innovationer. Basen för ELLEN®, är en världsunik substans – LactoNaturel, kallad LN®, som består av en blandning av patenterade nyttiga mjölksyrabakterier, vilka kan stärka kvinnors infektionsförsvar.

Första produkten, en probiotisk tampong, säljs idag via Laboratoire IPRAD-Santé i Frankrike, JNB i Tyskland, Schweiz och Österrike, RFSU i Sverige och Norge samt OTC Pharma i Nederländerna.

Ellen har under 2008 tagit flera stora steg mot sina mål, en starkt ökad omsättning, högre bruttomarginal och etablering på flera nya marknader.

ÖKAD OMSÄTTNING

Efter registreringen i EU som Medicinteknisk produkt klass 3, följde lanseringar i flera Europeiska länder under det fjärde

¹ Emissionskostnader beräknas uppgå till cirka 1 MSEK

kvartalet 2008. Ellens omsättning under det tredje kvartalet blev den bästa i bolagets historia. Marknadspotentialen för marknader där Ellen redan har distributörer är stor, Bolaget skulle enbart via existerande marknader kunna vara vinstgivande förutsatt att volymtillväxten utvecklas i paritet med penetrationen i mer mogna marknader som t.ex. i Sverige.

FLERA MARKNADER

Ellen fokuserar under 2009 på att teckna fler distributörsavtal på betydande marknader i Europa där acceptansen för probiotika är hög.

Bolaget kommer vidare att stödja vårt dotterbolag i Asien där Kina är den prioriterade marknaden under 2009. Ellen Asia Ltd. har noterat ett stort intresse från distributörer och agenter som vill sälja Ellens probiotiska tampong i Kina.

I takt med att probiotikamarknaden växer och stärks kommer även andra marknader att bearbetas för att skapa affärsavtal med passande företag.

FLERA PRODUKTER

Ellen har nya produkter i sen utvecklingsfas och förbereder för lanseringar under 2010. En viktig parameter är att även dessa skall klara kriterierna för lansering, d.v.s. volymkrav, bruttomarginal och intjäning.

I dagsläget är Bolaget övertygad om produkternas prestanda och arbetar på att optimera dess bruttomarginal.

STARKARE PATENTSKYDD

Ellen har under 2008 fått ett tiotal nya patent och totalt innehar bolaget 45 godkända patent inom tre patentfamiljer. Bolaget förväntar ytterligare godkännanden under 2009 i dessa.

Ellen har under det senaste året inlämnat ytterligare patent-ansökningar.

AFFÄRSIDE

Ellens affärsidé är att via distributörer och licenstagare erbjuda kvinnor naturliga, självreglerande probiotikaprodukter för den vaginala hälsan. Med bolagets probiotiska innovation, LactoNaturel, en patenterad probiotisk mix, kan underlivsbesvär minskas eller förebyggas.

SYFTET MED EMISSIONEN

Syftet med stundande kapitalanskaffning är primärt att finansiera Bolagets fortsatta marknadsexpansion. Bolagets produkter har förutom i Norden börjat lanseras i flera länder i övriga Europa och ytterligare bearbetning av dessa marknader kommer att kräva ökade resurser. Dessutom planeras satsningar på nya marknader i och utanför Europa, exempelvis i Kina och i Australien, samt, på längre sikt den amerikanska kontinenten.

Ellen kommer parallellt också fokusera på utveckling av nya produkter.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE ANSTÄLLDA, RÅDGIVARE OCH REVISORER

Ellens styrelse består av Christian Forsman, Anna Weiner Jiffer, Mikael Lövgren och Stefan Appelgren.

Verkställande direktör är Monica Wallter. Antalet anställda i Ellen uppgick till 5 personer den 31 december 2008.

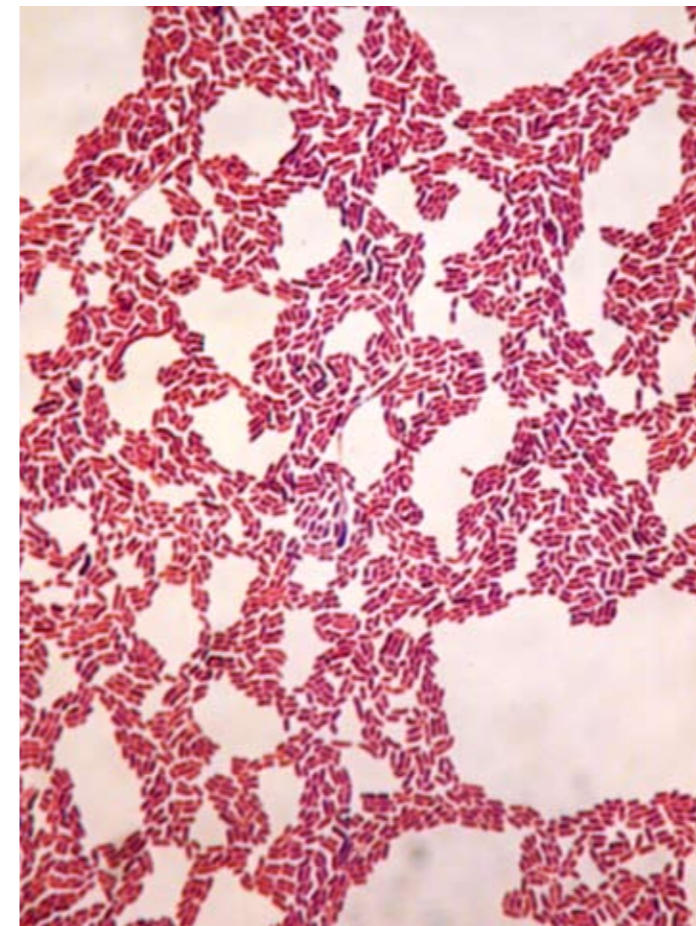
Ellens finansiella rådgivare i samband med nyemissionen är Stockholm Corporate Finance AB.

Bolagets revisorer är Ernst & Young AB med huvudansvarig revisor Björn Ohlsson.

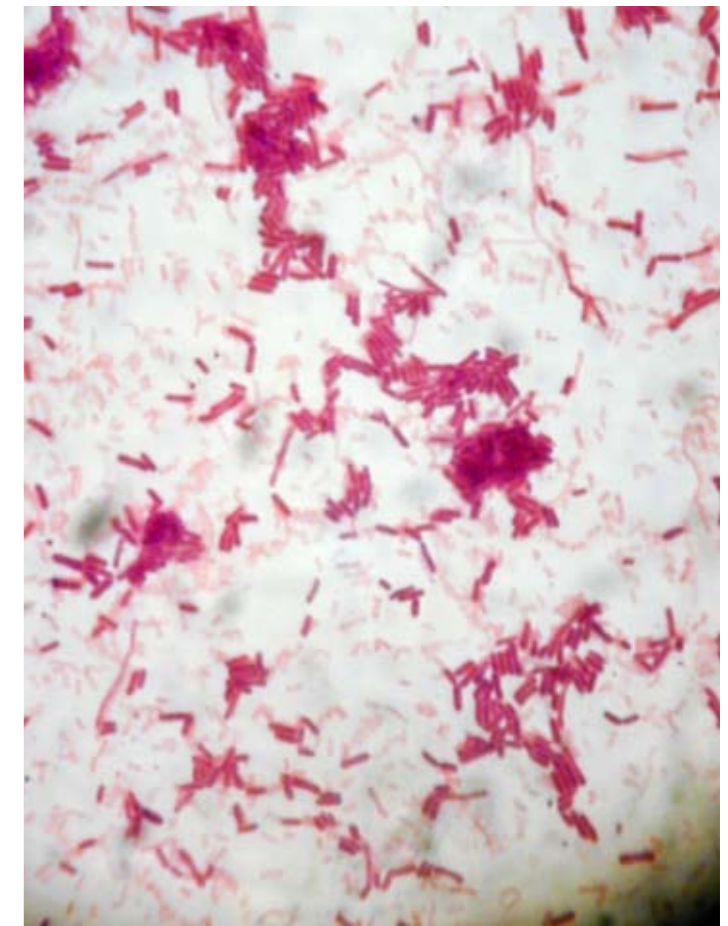
ÄGARFÖRDELNING

Ägarförhållandena i Ellen per den 31 december 2008 framgår av nedanstående tabell. Vid full anslutning i nyemissionen motsvarar de nyemitterade aktierna cirka 27 procent av aktiekapitalet och rösterna i Ellen.

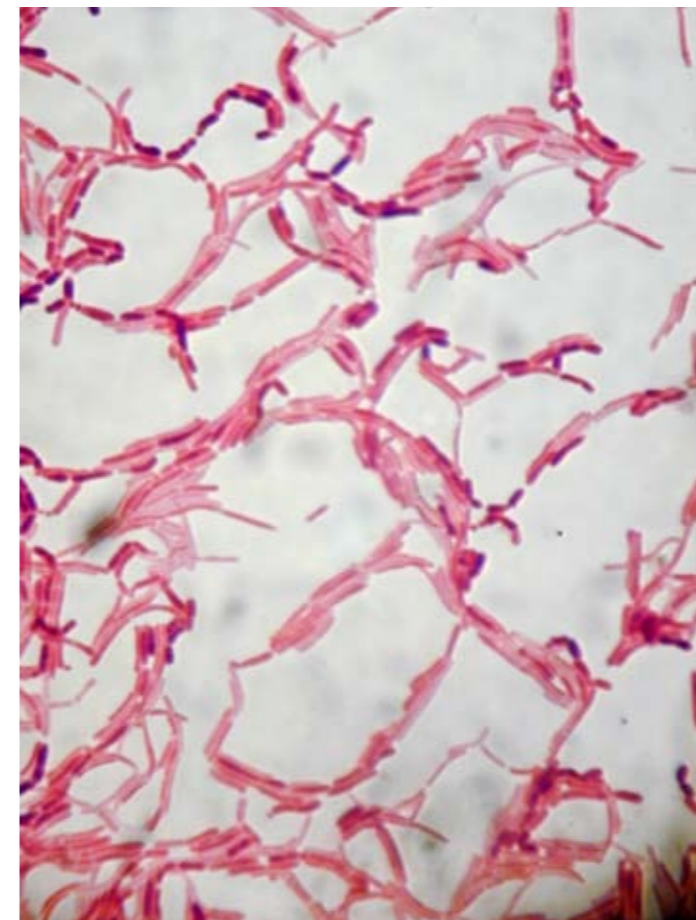
AKTIEÄGARE	Antal aktier	Kapitalandel (%)	Röstandel (%)
SEB Private Bank S.A. NQI	3 903 945	15	15
Lövgren & Partners AB	1 385 227	5	5
Olle Florén	1 093 149	4	4
John Boreta	1 050 284	4	4
Sven Mattsson	1 000 000	4	4
Alice Gardner Boreta	857 013	3	3
Christian Forsman & Co AB	823 400	3	3
Övriga	15 900 684	61	61
Totalt	26 013 702	100	100



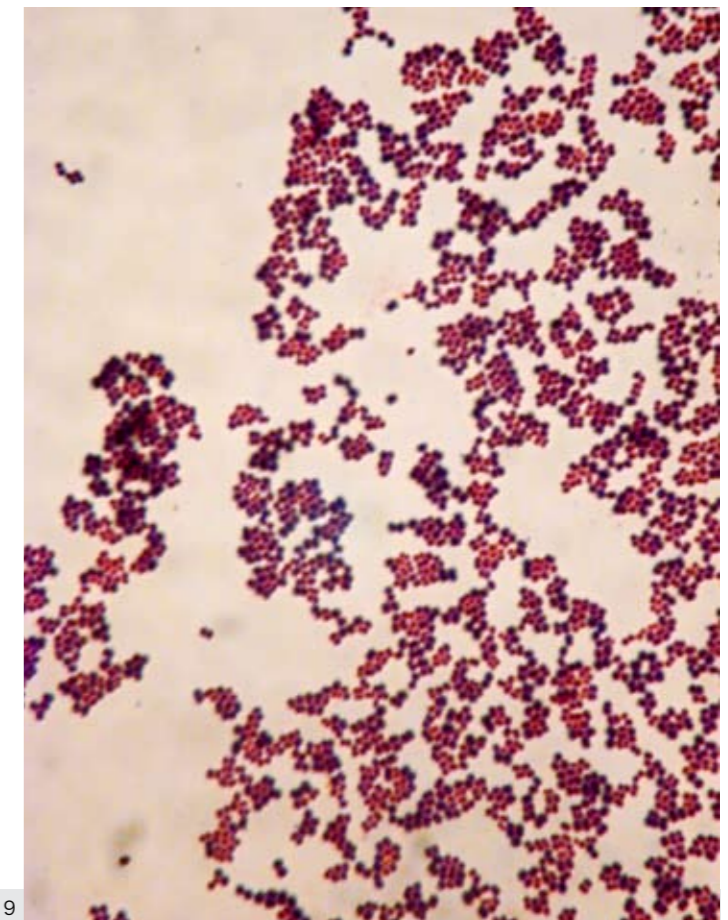
Lactobacillus casei ssp rhamnosus



Lactobacillus fermentum



Lactobacillus gasseri



Pediococcus acidilactici

FINANSIELL ÖVERSIKT

Summa intäkter	8 102	5 697	2 279
Rörelsens kostnader	- 18 987	- 15 347	- 9 870
Rörelsens resultat	- 10 885	- 9 650	- 7 591
Finansiella poster	328	- 104	- 74
Resultat efter finansiella poster	- 10 557	- 9 754	- 7 665
Skatt	-	-	-
Årets resultat	- 10 557	- 9 754	- 7 665

Anläggningstillgångar	5 422	5 103	4 013
Omsättningstillgångar	7 942	13 958	2 567
Summa tillgångar	13 364	19 060	6 579
Bundet eget kapital	4 302	4 102	3 302
Fritt eget kapital	4 208	10 224	1 397
Summa eget kapital	8 510	14 326	4 699
Avsättningar	35	30	16
Kortfristiga skulder	4 819	4 704	1 865
Summa eget kapital och skulder	13 364	19 060	6 579

Antal aktier vid årets slut före och efter utspädning	26 013 702	24 020 553	16 013 702
Genomsnittligt antal utestående stamaktier före och efter utspädning	25 129 071	19 962 286	12 041 492
Resultat per aktie, SEK	- 0,42	- 0,49	- 0,64
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	- 0,42	- 0,49	- 0,64
Bruttomarginal totalt, %	36,3	19,9	0,9
Rörelsemarginal totalt, %	Neg.	Neg.	Neg.
Vinstmarginal totalt, %	Neg.	Neg.	Neg.
Avkastning på eget kapital	Neg.	Neg.	Neg.
Soliditet	63,7	75,2	71,4
Eget kapital per aktie, SEK	0,33	0,60	0,29
Investeringar, MSEK	1,9	2,7	1,9
Antal anställda	4	3	3

RISKFAKTORER

Det är mycket viktigt att läsaren av detta prospekt tar sig tid att, förutom granskning av hela prospektet, i synnerhet beakta de risker som beskrivs nedan innan ett investeringsbeslut fattas. Till de främsta riskerna hör bl.a. risker relaterade till beroende av nyckel personer, konkurrens, leverantörsberoende samt beroende av distributörer.

Riskerna nedan är inte rangordnade och skall inte ses som en uttömmande uppräknig. Potentiella investerare bör göra en egen bedömning av betydelsen av dessa och andra risker innan de fattar ett investeringsbeslut.

En investering i aktier är förenat med risktagande. Det finns ett antal faktorer som påverkar och kan komma att påverka verksamheten i Ellen.

Vid en bedömning av Bolagets framtida utveckling är det således centralt att inte bara fästa vikt vid de möjligheter till framtida vinster en positiv resultatutveckling kan ge utan också beakta de risker investeringen medför. Nedan beskrivs utan inbördes rangordning de riskfaktorer som bedöms ha väsentlig betydelse för Bolagets framtida utveckling.

Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Bolaget eller som idag uppfattas som oväsentliga kan få betydande inverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning eller resultat. Alla riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas utan en samlad utvärdering måste även innefatta övrig information i prospektet samt en allmän omvärldsbedömning.

Om någon av följande risker skulle materialiseras löper investerare i Bolagets aktier risken att förlora delar av eller hela värdet av sin investering.

Den som överväger att förvärva aktier i Bolaget bör göra sin egen bedömning av respektive riskfaktors påverkan på Bolaget samt inhämta råd från kvalificerade rådgivare.

GENERELLA RISKER

INTJÄNINGSFÖRMÅGA OCH FRAMTIDA KAPITALBEHOV

Det kan inte uteslutas att Ellen i framtiden måste söka nytt externt kapital och det finns i ett sådant fall inte garantier för att nytt kapital med säkerhet kan anskaffas eller att det kan anskaffas till fördelaktiga villkor för befintliga aktieägare. Om ytterligare externt kapital måste anskaffas via aktieemission riskerar befintliga aktieägares ägande att bli utspädd. Alternativt kan Bolaget förutom aktieemission även öka sin skuldsättning via lån för att anskaffa finansiering. Ett misslyckande i att generera vinster i tillräcklig omfattning eller ett misslyckande med att lösa uppkomna finansieringsbehov kan substantiellt påverka Bolagets verksamhet och kan även leda till företagsrekonstruktion, konkurs eller annan avveckling av Bolaget eller något av dess dotterbolag.

BEROENDE AV NYCKELPERSONER OCH MEDARBETARE

Bolaget är beroende av befintliga medarbetare samt att i framtiden kunna rekrytera och behålla nyckelpersoner. Personer med hög kompetens är mycket efterfrågade och Ellen kan ådra sig avsevärda kostnader för att rekrytera och behålla sådana personer. Om Ellen inte lyckas rekrytera och behålla kvalificerad personal kan det även bli svårt att fullfölja Ellens affärsstrategi.

SPECIFIKA RISKER

KONKURRENS

Ellen har en världsunik produkt och har fem patenterade bakteriestammar, en patenterad och beprövad produktionsprocess, samt europeiska patent för probiotiska sanitetsskydd. Det finns flera andra aktörer på marknaden som är intresserade av probiotisk behandling av obalans i underlivet. De patenterar mjölksyrabakterier och gör kliniska studier. Ellens grundare, Endre Kvanta, var dock tidig med att patentera resultatet av sin forskning. Eftersom Ellen tar marknadsandelar från globala storföretag i en oligopolistisk



marknad kan andra aktörer reagera offensivt och söka finna en väg runt Ellens patent. Det är möjligt att det i framtiden dyker upp konkurrerande produkter från aktörer med större resurser till marknadsföring och distribution än Ellen. Det kan inte garanteras att Bolaget i ett sådant läge skulle vara framgångsrikt från konkurrenssynpunkt. Ökad konkurrens kan leda till prispress och minskade marknadsandelar vilket kan ha betydande negativ effekt på Ellens verksamhet framtida tillväxt, resultat och finansiella ställning.

PATENT, REGISTRERINGAR OCH RÄTTIGHETER

Ellens framgång beror delvis på om patentskydd kan erhållas och behållas för Bolagets teknologi, ämnen och metoder och om verksamheten kan bedrivas utan att inkräkta på ett teknologiskt område som patenterats av annan. Patentskydd söks kontinuerligt för de ämnen, teknik och metoder som Bolaget utvecklar. Det kan dock inte garanteras att nuvarande eller framtida patentansökningar leder till patent eller att godkända patent erbjuder tillräckligt skydd mot konkurrenter. Det finns dessutom alltid en risk att tvister avseende intrång i patent och övriga immateriella rättigheter inleds såväl mot, som av, Ellen. Tvister av detta slag är normalt kostnadskrävande och skulle, om tvist uppstår, kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolaget.

Det kan inte heller garanteras att patent kommer att medföra en konkurrensfördel eller att konkurrenter inte kommer att kunna kringgå Ellens patent. Om Ellen tvingas försvara sina rättigheter gentemot en konkurrent kan detta medföra avsevärda kostnader, som i sin tur kan påverka Ellen finansiella ställning negativt. Om Ellen i sin forskning utnyttjar ämnen eller metoder som är patenterade eller kommer att beviljas patent, skulle ägare av dessa patent kunna hävda att Ellen begått patentintrång. En tredje parts patent skulle kunna hindra någon av Ellens framtida licenstagare att fritt använda ett licensierat ämne. Den osäkerhet som är förknippad med patent gör det svårt att förutsäga utgången av sådana tvister. Vidare skulle kostnaderna för sådana tvister, även vid ett för Ellen fördelaktigt utfall, kunna bli betydande och därmed ha en negativ effekt på Ellens finansiella ställning.

Gällande produktregistreringar, är klassificering av probiotika fortfarande inte helt klarlagd inom EU. Detta kan komma att innebära förändringar i klassificering av Ellens produkter. Inom EU klassificeras idag probiotika som läkemedel, livsmedel, medicinteknisk produkt, naturmedel eller konsumentprodukt. Diskussioner pågår med syfte att få en mer enhetlig klassificering av probiotiska produkter.

Ellen är beroende av sekretess och sakkunskap i sin forskning. Det kan inte garanteras att Bolagets anställda, konsulter,

rådgivare eller andra personer inte agerar i strid med ingångna sekretessavtal avseende konfidentiell information. Det kan vidare inte garanteras att konfidentiell information inte avslöjas på annat sätt och därför kan utnyttjas av konkurrenter.

LEVERANTÖRSBEROENDE

Ellen har producerat ett säkerhetslager av sin probiotika då Bolaget utvärderar alternativa leverantörer som kan erbjuda ett leveransavtal med fördelaktiga priser. Detta kan utgöra en risk med störningar i leveranssäkerhet som följd.

Ellen är beroende av en tampongfabrik. Om något oförutsett skulle inträffa med fabriken, måste Bolaget starta produktionen hos en annan fabrik. Även om Ellen har verifierat produktionsteknologin, tar valideringen av ny leverantör tid. Det finns fler tampongfabriker men Bolaget måste sälja i större volymer för att kunna knyta ytterligare en fabrik till sig.

DISTRIBUTIONSAVTAL

Ellen har just nu fyra distributörer i sju europeiska länder, vilket gör Bolaget sårbart ifall försäljningen i något av dessa länder skulle gå sämre än förväntat. Ellen avser att knyta flera distributionsavtal under 2009 för att minska denna risk och öka Bolagets omsättning.

VALUTARISKER

Bolagets produktinköp sker huvudsakligen från utländska leverantörer där förändringar i eurokursen påverkar inköpspriset. Vidare medför Bolagets ambition att expandera den internationella etableringen att framtida valutaexponeringar kan öka. Framtida fluktuationer i valutor skulle kunna innebära försämrat resultat för Bolaget. Ellen har större delen av sin försäljning i Euro för att säkra försäljningsmarginalen.

RISKER RELATERADE TILL AKTIEN

BOLAGETS AKTIEKURS

Aktiekursen för Ellen kan komma att fluktuera kraftigt, bland annat till följd av kvartalsmässiga resultatvariationer, den allmänna konjunkturen och förändringar i kapitalmarknadens intresse för Bolaget. Därutöver kan aktiemarknaden i allmänhet reagera med extrema kurs- och volymfluktuationer som inte alltid är relaterade till eller proportionerliga till, det operativa utfallet hos enskilda bolag. Risken finns att omsättningen av aktien kan variera under perioder och att avståndet mellan köp- och säljkurs från tid till annan kan vara stort. Det bör även beaktas att likviditetsproblem kan uppstå i samband med handel i aktien vilket skulle ge en begränsad handel.

Bolagets framtida aktiekurs är beroende av att den nya tillväxtstrategin blir framgångsrik och det allmänna konjunkturläget.

TECKNINGSFÖRBINDELSER

Emissionen är genom avtal om teckningsförbindelser täckt till 32 procent. Ellen har dock inte erhållit eller begärt bankmässig säkerhet för de avtalade beloppen. Det finns alltid en risk att de som undertecknat teckningsförbindelser inte uppfyller sitt åtagande.

HANDEL VID FIRST NORTH

First North är en alternativ marknadsplats som drivs av Nasdaq OMX AB. Bolag vars aktier handlas på First North är inte skyldiga

att följa samma regler som börsnoterade bolag, utan ett mindre omfattande regelverk anpassat till företrädesvis mindre bolag och tillväxtbolag. En placering i ett bolag vars aktier handlas på First North kan därför vara mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag.

Alla bolag vars aktier handlas på First North har en Certified Adviser som övervakar att bolaget lever upp till First Norths regelverk för informationsgivning till marknaden och investerare. Certified Adviser granskar bolag vars aktier skall tas upp till handel på First North.

Nasdaq OMX AB godkänner ansökan om upptagande till sådan handel.

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER

härmed inbjudes aktieägarna i Ellen samt allmänheten och institutionella investerare att teckna aktier i Ellen i enlighet med villkoren i detta prospekt. Syftet med den aktuella kapitalanskaffningen är att stärka Bolagets rörelsekapital för att kunna finansiera den tillväxtstrategi som Bolagets styrelse fastslagit.

Tillväxtstrategin bygger på en internationalisering av företagets produkter och en breddad produktportfölj.

På årsstämman den 19 april 2008 beslöt att ge styrelsen ett bemyndigande om att utge upp till 10 000 000 aktier. Styrelsen har den 27 mars i år fattat beslut om att genomföra en nyemission och öka aktiekapitalet med högst 975 513,80 SEK, genom nyteckning av högst 9 755 138 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,10 SEK. Emissionen görs med befintliga aktieägares företrädesrätt mot kontant betalning eller i förekommande fall genom kvittning och riktar sig till de som var registrerade aktieägare Ellen per avstämningsdagen den 6 april 2009.

Då styrelsens målsättning är att sprida ägandet för att erhålla en god likviditet i handeln med aktien erbjuds allmänheten och institutionella investerare att anmäla intresse för att teckna de

aktier som ej tecknas av aktieägarna i Ellen. Teckningskursen är 1,10 SEK, vilket innebär att Bolaget vid fulltecknad emission tillförs 10 730 652 SEK före emissionskostnader vilka, vid full teckning, beräknas uppgå till cirka 1 MSEK.

Teckningsgraden kommer att offentliggöras efter teckningsperioden genom en pressrelease. Styrelsen kommer att bestämma hur fördelningen av tecknade aktier skall ske till dem som anmält intresse att förvärva aktier. Vid övertäckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal aktier än vad som anmälningarna avser eller i vissa fall helt utebli. Samtliga nyemitterade aktier äger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst.

Varje nyemitterad aktie berättigar till en (1) röst och medför rätt till utdelning, i den mån utdelning beslutas, för räkenskapsåret 2008. Euroclear kommer att ombesörja eventuell utdelning. Aktier kan fritt överlåtas och förvärfvas; hembudsskyldigheter eller lösningsrätt föreligger ej. Totalt före emissionen finns 26 013 702 aktier. Vid fullt tecknande i emissionen skulle antalet aktier öka med 9 755 138 till 35 768 840 aktier.

*Danderyd mars 2009
Ellen AB (publ)
Styrelsen*

VD HAR ORDET

Marknaden för hälso-
produkter visar
kraftig tillväxt och
probiotika är inget
undantag. Med
ett ökat välbefinnande tar

individerna allt större ansvar för sin hälsa. Forskningen kring probiotika har under de senaste åren intensifierats, mångdubbelt fler studier publiceras med goda resultat. Acceptansen för probiotika hos allmänhet och läkarkår har stärkts betydligt även beroende på att de riktigt stora livsmedelsbolagen marknadsför produkter med produktspecifika hälsobudskap. Bioteknikbolag som är verksamma inom probiotika som svenska Probi och Biogaia är självklart pådrivande. De har expanderat rejält och visar vinst efter 15 år på marknaden. Det tar tid att etablera nya terapiområden.

Ellen erbjuder via våra samarbetspartners probiotika produkter med patenterad teknologi till världens kvinnor med underlivsbesvär, en åkomma som är långt mycket vanligare än förkylning och huvudvärk. Vår tillväxtstrategi är att öka omsättningen genom att etablera fler distributörsavtal på fler marknader för Ellens probiotiska tampong samt att utveckla nya probiotiska produkter för lansering under de närmaste åren.

Kvinnor upplever verkligen att produkten fungerar! Vi genomförde under sommaren en större undersökning i Sverige och Norge som visade att huvuddelen av de som använt Ellens probiotiska tampong var mycket nöjda och att Ellen var en produkt de gärna fortsatte att använda.

Ellen har under året erhållit registrering som medicinteknisk produkt inom EU. Lanseringarna av ELLEN® med CE-märke i kontinentala Europa bidrog till att öka omsättningen rejält under andra halvåret. Vi nådde dessutom 30 % bruttomarginal vilket är hela 50 % bättre än föregående år.

Under 2008 har bolaget fått ett tiotal nya patent för LN®, LactoNaturel, inom patentfamiljerna avseende Ellens probiotiska bakteriestammar, samt för Ellens produktionsmetod. Ellen har en offensiv patentstrategi och vi har ansökt om nya patent under föregående år. Vi ser också fram emot att en större klinisk studie med goda resultat för LN® kommer att publiceras.

Det ska bli spännande att följa utvecklingen i Kina där vi bildat ett bolag för att snabbt introducera Ellens probiotiska tampong till kinesiska kvinnor. Flera större agenter och distributörer har redan meddelat sitt intresse att marknadsföra Ellen i Kina. Marknaden är självklart mycket stor varför fokus inledningsvis kommer vara att prioritera ett antal större storstadsområden i Kina.

Under 2009 ska vi skapa fler distributionssamarbeten i Europa och etablera Ellens probiotiska tamponger i Kina. Med ökad omsättning och fortsatt kostnadsmedvetenhet, finns goda förutsättningar för att Ellen får ett positivt kassaflöde under 2010.

*Danderyd mars 2009
Ellen AB (publ)
Monica Wallter
VD*



BAKGRUND OCH MOTIV

 Ellen startade som bolag under år 2000 med godkända patent för sanitets-skydd med mjölktyrabakterier. År 2003 lanserades den första produkten och 2007 lanserades ELLEN® för första gången utanför Norden. Under 2008 har Ellen fokuserat på att optimera bolagets leverantörs- och produktionsprocesser. Bolaget har dessutom arbetat med registreringsprojektet som medicinteknisk produkt och slutfört ett antal utvecklingsprojekt som kommer att understödja både befintliga och nya probiotiska produkter.

Nedan listas väsentliga händelser i Bolagets utveckling under det senaste året.

- I januari 2008 tillträdde Monica Wallter som VD. Monica Wallter har flerårig erfarenhet både av företagsledning, produktutveckling och marknadsföring av hälso- och läkemedelsprodukter. Hon var under perioden 2000–2003 VD för börsnoterade Probi AB som är specialiserat på probiotika för användning i bland annat livsmedel, s.k. functional food, och i kosttillskott.. Dessförinnan arbetade hon under drygt tio år på olika befattningar inom Pharmacia med marknadsansvar för internationella hälsoprodukter för försäljning direkt till konsument, bland annat rökavvänjningsmedlet Nicorette och hårvårdsprodukten Rogaine.
- Ellen har under året ändrat sin kommunikationsstrategi och fokuserar numera på den probiotiska komponenten, Lacto Naturel, LN®, i ELLEN® snarare än på sanitetsskydd.. Förändringen är viktig då prissättningen på Ellens probiotiska produkter är beroende på företagets positionering. Ellen är inte en lite bättre tampong utan är ett komplement till medicinska alternativ i samband med eller för att förebygga vaginala besvär.
- Under 2008 godkände Europeiska patentmyndigheten Ellens tredje patentfamilj som omfattar fem unika mjölktyrabakterier.

Patentet var sedan tidigare godkänt i strategiskt viktiga marknader som USA och Kina.

- Under maj månad 2008 erhöles en CE-registrering av Ellens probiotiska tampong som MDIII, medicinteknisk klass 3 produkt, vilket är en milstolpe i Ellens kommersiella utveckling. CE-registreringen innebär att våra distributörer och licenstagare får möjlighet att göra produktspecifika påståenden om probiotikans effekter.
- Under sommaren etablerade Ellen en marknadsorganisation i samarbete med Foundation Asia Pacific Ltd för bolagets etablering i Asien. Till grund för satsningen låg en omfattande marknadsundersökning som Ellen låtit genomföra i Kina. Marknadsstudien bekräftar ett stort intresse för vaginal behandling med probiotika både från läkare och från kvinnor med underlivsbesvär. Samarbetet med Foundation Asia Pacific är strategiskt viktigt för Ellen då det ger bolaget expertis på plats för att registrera dess produkter och etablera samarbeten med nya licenstagare. En viktig aktivitet är att säkerställa en bra distribution till Kinas 230 000 apotek.
- Under hösten lanserades Ellens probiotiska tampong i nyutvecklade CE-märkta förpackningar i Tyskland, Österrike, Schweiz, och Nederländerna.
- I december 2008 fick Ellen en första testorder från Kina på företagets probiotiska tamponger för marknaden i Beijing. Marknadsföringen sker via gynekologer på sjukhusen i huvudstaden och tampongerna ska säljas på apotek. Ambitionen är att ett begränsat sortiment av Ellens produkter ska finnas till försäljning redan i början av 2009.
- I februari blev det klart att distributionen av Ellens probiotiska tamponger i Österrike kommer att utökas, då produkterna

lanseras i ytterligare 550 drugstores. Sortimentet kommer att omfatta alla storlekar och produkterna kommer att få en mycket synlig exponering.

HUVUDSAKLIGA SYFTEN

Ellens rörelsekapital är idag inte tillräckligt för Bolagets framtida expansion. Följande nyemission genomförs därför med följande huvudsakliga syften:

- Garantera att koncernen har tillräckliga finansiella muskler att kunna fortsätta expandera distributionen av Bolagets produkter i Europa.
- Påbörja distribution på nya marknader utanför Europa, som exempelvis Australien och Kanada.
- Stödja Bolagets, med Foundation Asia Pacific Ltd samägda, dotterbolag i Hong Kong och därigenom fortsätta etablera samarbeten med nya licenstagare samt möjliggöra en bra distribution till Kinas 230 000 apotek.

STYRELSENS ANSVARSFÖRSÄKRAN

Styrelsen för Ellen AB (publ) är ansvarig för innehållet i prospektet. Härmed försäkras att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med faktiska förhållanden samt att ingenting har utelämnats som skulle kunna påverka den bild av Ellen som ges i prospektet.

Danderyd, mars 2009
Ellen AB (publ)
Styrelsen

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen den 6 april 2009 är registrerad som aktieägare i Ellen äger företrädesrätt att för åtta (8) befintliga aktier teckna tre (3) nya aktier.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen uppgår till 1,10 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

TECKNINGSRÄTTER

Aktieägare som på avstämningsdagen är registrerad som aktieägare erhåller tre (3) teckningsrätt per innehavd aktie. Det krävs åtta (8) teckningsrätter för teckning av en (1) ny aktie.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear") för rätt att delta i nyemissionen är den 6 april 2009. Sista dag för handel i aktien inklusive rätt till deltagande i emissionen är den 1 april 2009. Första dag för handel i aktien exklusivt till deltagande i emissionen är den 2 april 2009.

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter äger rum under perioden 8 april till och med den 17 april 2009 på First North. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter.

Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning av aktier senast den 22 april 2009 eller säljas senast den 17 april 2009 för att inte förfalla värdelösa. Den aktieägare som inte använder erhållna teckningsrätter för teckning av

aktier kommer att få vidkännas en utspädning av sitt aktieinnehav om 27 procent. Den aktieägare som utnyttjar samtliga erhållna teckningsrätter för teckning av aktier kommer inte att vidkännas någon utspädning av sitt aktieinnehav.

TECKNINGSTID

Teckning av aktier skall ske under perioden 8 april till och med 22 april 2009. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från VP-kontot. Ellens styrelse äger rätt att förlänga teckningstiden. Ellens styrelse äger inte rätt att avbryta emissionen.

EMISSIONSREDOVISNING OCH ANMÄLNINGSSEDLAR

DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovan nämnd avstämningsdag är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi från Euroclear, särskild anmälningsedel och prospekt.

Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIEÄGARE

Aktieägare vars innehav av aktier i Ellen är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller varken emissionsredovisning, prospekt eller särskild anmälningsedel. Teckning och betalning skall då istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

--VILLKOR OCH ANVISNINGAR--

TECKNING MED STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

Teckning med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning senast den 22 april 2009. Teckning genom betalning skall göras antingen med den, med emissionsredovisningen utsända, förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande alternativ:

① INBETALNINGSAVI

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavi användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningsedel skall då ej användas.

Observera att teckning är bindande.

② SÄRSKILD ANMÄLNINGSSEDEL

I de fall teckningsrätter förvärfvas eller avyttras, eller ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, skall den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på anmälningssedeln under rubriken "Anmälan 1", uppge det antal aktier som denne önskar teckna och på inbetalningsavin fylla i det belopp som skall betalas. Betalning sker således genom utnyttjande av inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningsedel kan erhållas från Mangold Fondkommission på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningsedel skall i samband med betalning skickas eller lämnas på nedanstående adress och vara Mangold Fondkommission tillhanda senast klockan 15.00 den 22 april 2009. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningsedel. I det fall fler än en anmälningsedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningsedlar kommer således att lämnas utan avseende.

Observera att teckning är bindande.

Mangold Fondkommission AB

Ärende: Ellen AB

Box 55691

102 15 Stockholm

Besöksadress: Engelbrektsplan 2

Telefon: 08-503 015 80

Telefax: 08-503 015 51

TECKNING UTAN STÖD AV FÖRETRÄDESRÄTT

För det fall samtliga aktier inte tecknas med stöd av företrädesrätt skall styrelsen, inom ramen för nyemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av återstående aktier vilka tecknas utan stöd av företrädesrätt. Tilldelning skall därvid i första hand ske till dem vilka tecknat aktier med stöd av företrädesrätt och, för det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, i förhållande till tidigare innehavda aktier i bolaget, tilldelning i andra hand skall ske till annan som tecknat aktier i nyemissionen och, för det fall dessa inte kan erhålla full tilldelning, i förhållande till det antal aktier som var och en har tecknat.

Teckning av aktier utan företrädesrätt skall ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 8 april till och med den 22 april 2009. Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att den särskilda anmälningssedeln under "Anmälan 2" ifylls, undertecknas och skickas till Mangold på adress enligt ovan. Någon betalning skall ej ske i samband med anmälan om teckning av aktier utan företrädesrätt utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Den särskilda anmälningssedeln skall vara Mangold tillhanda senast klockan 15.00 den 22 april 2009. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningsedel. I det fall fler än en anmälningsedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningsedlar kommer således att lämnas utan avseende.

Observera att anmälan är bindande.

TILLDELNING VID TECKNING UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

Besked om eventuell tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota som beräknas skickas ut cirka två veckor efter teckningsperiodens slut. Likvid skall erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan. Något meddelande lämnas ej till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlätas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

UTLÄNDSKA AKTIEÄGARE

Aktieägare vilka är bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika och Australien eller annat land där deltagande i nyemissionen helt eller

delvis är föremål för legala restriktioner) och vilka äger rätt att teckna i nyemissionen, kan vända sig till Mangold Fondkommission på telefonnummer 08-503 015 80 för information om teckning och betalning.

BETALDA OCH TECKNADE AKTIER ("BTA")

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Där efter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokningen av BTA skett på tecknarens VP-konto. Betalda tecknade aktier benämns BTA på VP-kontot till dess att emissionen blir registrerad hos Bolagsverket. Enligt aktiebolagslagen får under vissa förutsättningar del av emissionen registreras vid Bolagsverket. Om denna möjlighet till delregistrering utnyttjas i föreliggande företrädesemission kommer flera serier av BTA att utfärdas varvid den första serien benämns BTA 1 i Euroclear-systemet. BTA 1 kommer att omvandlas till aktier så snart en första eventuell delregistrering skett. En andra serie av BTA (BTA 2) kommer att utfärdas för teckning vilken skett vid sådan tidpunkt att tecknade aktier inte kunnat inkluderas i den första delregistreringen och omvandlas till aktier så snart emissionen slutligt registrerats vilket beräknas ske i vecka 21, 2009. Aktieägare vilka har sitt aktieinnehav registrerat via depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

HANDEL MED BTA

Handel med BTA kan ske på First North från och med den 8 april 2009 till dess att emissionen registrerats hos Bolagsverket. För det fall delregistrering av emissionen sker och flera serier av BTA utfärdas kommer dessa serier inte att handlas samtidigt på First North. Dagen efter avnotering av BTA 1 kommer handel i BTA 2 att inledas. Slutlig registrering beräknas ske i vecka 21, 2009.

LEVERANS AV AKTIER

Så snart aktiekapitalökningen har registrerats av Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 21, 2009, omvandlas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear. Omvandling beräknas ske omkring den 29 maj 2009. Dock kan delregistrering av emissionen komma att ske hos Bolagsverket (se ovan). Någon VP-avi utsänds inte i samband med denna omvandling. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

RÄTT TILL UTDELNING

De nya aktierna medför rätt till utdelning i den mån utdelning beslutas, från och med för räkenskapsåret 2008, under förutsättning att de nya aktierna blivit registrerade och införda i den av Euroclear förda aktieboken före avstämningsdagen för utdelningen.

LISTNING

Aktierna i Ellen är upptagna för handel i svenska kronor på First North och handlas med kortnamnet ELN och ISIN-kod SE0001 233289. Efter att företrädesemission registrerats hos Bolagsverket kommer Ellen att ansöka om notering av de nyemitterade aktierna på First North. Notering beräknas ske i vecka 22, 2009.

OFFENTLIGGÖRANDE AV EMISSIONEN

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats och senast omkring den 30 april 2009 kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen.

Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgänglig på Bolagets hemsida.

MARKNADEN

Intresset för probiotika ökar starkt i världen. Idén med probiotiska produkter, d.v.s. att tillföra de lactobaciller vi inte längre på ett naturligt sätt får i oss via födan, blir alltmer accepterad och det finns idag många framgångsrika probiotiska produkter på marknaden. Marknaden för probiotiska kosttillskott växer med 10 % per år och probiotiska livsmedel har liknade tillväxttal. Probiotika för vaginal hälsa är ett område som har vuxit på senare år genom att olika probiotiska produkter för vaginalt bruk, bl.a. har ELLEN® lanserats i Europa.

KONKURRENSFÖRDELAR

Ellens konkurrensfördelar gentemot andra aktörer inom området probiotisk vaginal hälsa är:

- Patent för probiotiska sanitetsskydd i Europa.
- Patent för produktionsmetoden som hittills är godkänt i 18 länder med patentskydd till 2021.
- Patent på fem bakteriestammar till 2021, vid utgången av 2008 fanns 45 godkända patent.
- Nya patentansökningar inlämnades under 2007 och 2008. Ellen är troligen ledande inom utvecklingen av probiotiska sanitetsskydd, eller har i alla fall försvårat lansering av sådana produkter avsevärt för konkurrenterna.

NUVARANDE DISTRIBUTÖRSMARKNADER I EUROPA

Distributör	Marknad	Antalet kvinnor	Med besvär (~25%) ²	Sanitetsskyddsmarknad (2007)		Probiotikas acceptans
				Milj Euro	Andel tamponger (%)	
RFSU	Sverige/Norge	6 800 000	1 700 000	150	20	Hög
JNB	Tyskland	42 000 000	10 500 000	530	30	Hög
OTC Pharma	Nederländerna	8 200 000	2 050 000	134	20	Medium
IPRAD	Frankrike	31 300 000	7 825 000	500	25	Medium

- Ellen har fem patenterade bakteriestammar att använda i sina produkter. Konkurrerande produkter innehåller en eller två bakteriestammar. Flera stammar i LN, LactoNaturel, ökar chansen att en eller flera av dem passar just den kvinna som använder produkten.

- Tack vara ny produktionsteknik har Ellens produkter även en lång hållbarhet, 18 månader i rumstemperatur.

- Ellen har ett utvecklingsprojekt för trosskydd med fungerande tillverkning och bevisad hållbarhet på 18 månader. Ellen håller på att vidareutveckla trosskyddens utformning, och lanseringsplanerna.

- En vaginal produkt är under utveckling, för mer info se avsnittet Vaginal beredning under kapitlet Verksamhet.

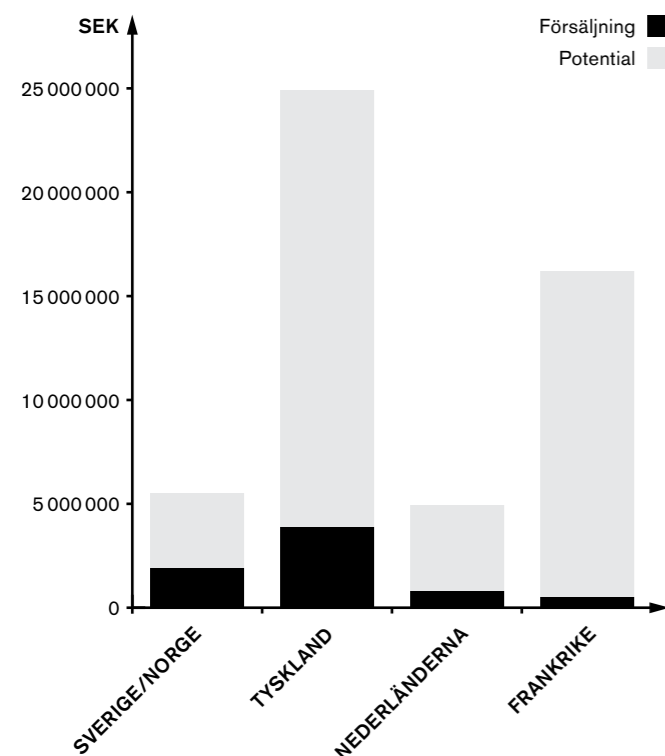
NU FINNS ELLENS PROBIOTISKA TAMPONGER I TYSKLAND, FRANKRIKE SCHWEIZ, ÖSTERRIKE, NEDERLÄNDERNA, SVERIGE, NORGE & KINA

2008 blev ett viktigt år i Ellens historia. Ellens tamponger blev i maj månad klassificerade som medicinteknisk produkt, klass III. Den nya klassificeringen innebär att mer produktspecifika påståenden kan göras. De länder som hade för avsikt att lansera under mitten av 2008 fick invänta sina lanseringsfönster på respektive marknad, som innebar lanseringar under sen höst 2008. Under oktober

och november 2008 lanserades ELLEN® i Nederländerna, Tyskland och Schweiz och i början av 2009 även i Österrike. På de tysktalande marknaderna hade ELLEN® testlanseras som konsumentprodukt i vissa regioner tidigare, för att erhålla kunskap om marknaden. ELLEN® har ju sedan tidigare även funnits på den svenska och norska marknaden samt i Frankrike, där försäljningen växer med en stadig tillväxt om ca 10 % årligen.

Marknadspotentialen är stor. Ungefär var fjärde kvinna har underlivsbesvär under sin fertila period. Studier visar att åtminstone cirka 20–30%² av kvinnor i fertil ålder upplever att de har problem med sin vaginala hälsa och incidensen är liknande i andra delar av världen. På den skandinaviska marknaden, beräknat på antalet sålda ELLEN®-tamponger, har ELLEN® den bästa penetrationen av nuvarande marknader där ELLEN® hittills har introducerats. Här har Ellen ett konkret och realistiskt mått på hur volympotentialen kan utvecklas i övriga marknader. Med en likartad försäljning per kvinna skulle Bolaget med nuvarande avtal och marknader ha en potentiell omsättning om över 50 MSEK.

ELLENS STÖRSTA MARKNADER



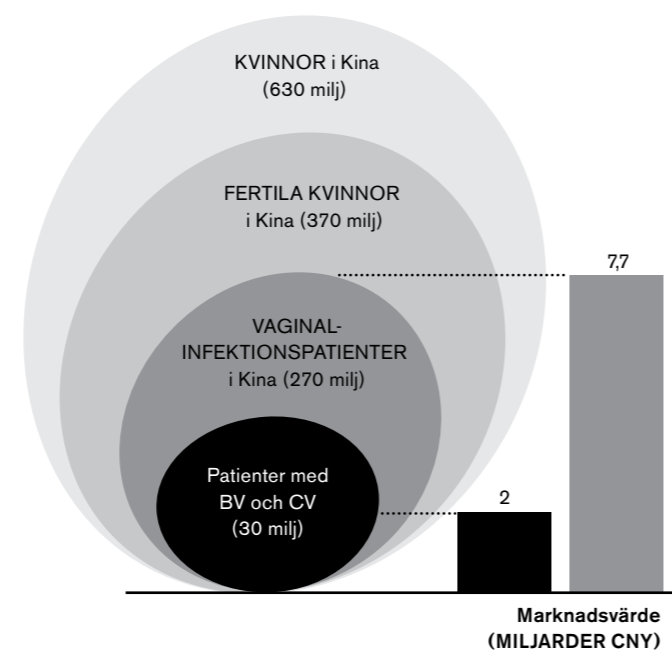
Ovanstående diagram visar försäljningen på Ellens största marknader. De ljusgrå staplarna visar respektive marknadspotential om samma penetration uppnås som i Sverige.

Mot bakgrund av den potentiella marknaden, utöver målet att öka försäljningen på befintliga marknader i Europa, letar Ellen givetvis efter nya samarbetspartners. Detta sker främst i Europa men även i andra delar av världen där probiotika har en hög acceptans. Ett dotterbolag, Ellen Asia Ltd, grundades 2008 för att stödja introduktionen i Kina.

Ellen har för avsikt att knyta upp partners i Kina och lansera produkten i ett antal av storstadsregionerna under 2009. Andelen av Ellens omsättning hänförlig till länder utanför Sverige har stadigt ökat under de tre senaste åren. Under 2008 avsåg cirka 25 % av omsättningen försäljning i Sverige och cirka 75 % försäljning inom övriga EU. Motsvarande fördelning 2007 uppgick till cirka 40 % i Sverige och 60 % inom övriga EU-länder. Under 2006 motsvarade övriga EU-länder endast cirka 20 % och Sverige var Bolagets största marknad med cirka 80 % av omsättningen. Under perioden 2006–2008 har endast en marginell försäljning skett till länder utanför EU.

KINA

Under 2008 har Ellen grundat ett dotterbolag i Kina, Ellen Asia Ltd. Bolaget är ett joint venture med FAP, Foundation Asia Pacific, ett företag vars uppgift är just att hjälpa svenska företag att komma in på den kinesiska marknaden.



Marknadsstorlek i Kina avseende patienter med BV (Bacterial vaginosis) och CV (Candida vaginosis) respektive vaginala infektioner. Källa: Business Research Ltd. CNY=kinesiska yuan.

Ellen är majoritetsägare, med 70 % av aktierna. Bolaget är redan etablerat och vissa nyckelpersoner är rekryterade och arbetet för att hitta samarbetspartners är driftsatt. Avsikten är att Peter Rosta, tidigare verksam i Exportrådet i Kina, ska verka som VD för det kinesiska bolaget. Han har stor erfarenhet och kunskap kring den kinesiska marknaden.

De största incitamenten till att man valt att gå in på den kinesiska marknaden är främst två. Dels är den kinesiska marknaden gigantisk. Man har efter gedigna marknadsundersökningar kommit från till att ELLEN®s potentiella marknad utgör cirka 2 miljarder SEK i dagsläget med en tvåsiffrig marknadstillväxt. Den andra orsaken till att lägga resurser i Kina är att landet har mångårig kultur av alternativ medicin och de inhemska medicinernas marknad är större än

västerländska läkemedel. Det medför att man har stor förståelse för exempelvis probiotika, vilket betyder att Kina är en mogen marknad för Ellens produkter till skillnad från flera stora västerländska marknader där man är tvungen att i samband med lanseringar även "utbilda" konsumenten, som inte känner till mjölksyrabakteriers goda effekter.

Man bedömer således att få produkten ut på marknaden kommer att gå avsevärt fortare än i andra länder, just tack vare den stora kunskapen och förståelsen som såväl medicinsk expertis som konsument i Kina besitter.

Vår strategi är att fokusera på storstadsregionerna, där den stora köpkraften finns. Man kommer även där, som på andra marknader, att börja lansera Ellen på apoteken.

² Källa: Kent, H. L. 1991. *Epidemiology of vaginitis*. Am J Obstet Gynecol.

Yen S., M. A. Shafer, J. Moncada, C. J. Campbell, S. D. Flinn, and C. B. Boyer. 2003. *Bacterial vaginosis in sexually experienced and non-sexually experienced young women entering the military*.

Brotman R. M., E. J. Erbeling, R. M. Jamshidi, M. A. Klebanoff, J. M. Zenilman and Khalil G. Ghanem. 2007. *Findings Associated with Recurrence of Bacterial Vaginosis among Adolescents Attending Sexually Transmitted Diseases Clinics*. Journal of Pediatric and Adolescent Gynecology

MJÖLKSURABAKTERIER OCH PROBIOTIKA

MJÖLKSURABAKTERIER

De naturliga mjölkcyrabakterierna är så små att en miljon bakterier inte tar mer plats än ett knapptålhuvud. Men det behövs över hundra miljoner bakterier för att hålla den vaginala bakteriefloran i balans. Mjölkcyrabakterier dominerar helt och hållet bakteriefloran i ett friskt underliv.

De har unika egenskaper som gör dem perfekta för att försvara kvinnans ömtåliga underliv. De bidrar till ett lågt pH-värde genom att producera mjölkcyra. Då många andra bakterier inte trivs vid låga pH-värden är mjölkcyrabakterier nyckeln till att förebygga infektioner som kan ge allvarliga följder och symptom i form av klåda och flytningar.

Varje frisk kvinna lever med en eller flera olika mjölkcyrabakteriestammar som hjälper varandra. Olika stammar passar olika kvinnor. Ellens produkter innehåller minst tre olika stammar, vilket ökar chanserna att en kvinna kan dra nytta av minst en av mjölkcyrabakteriestammarna.

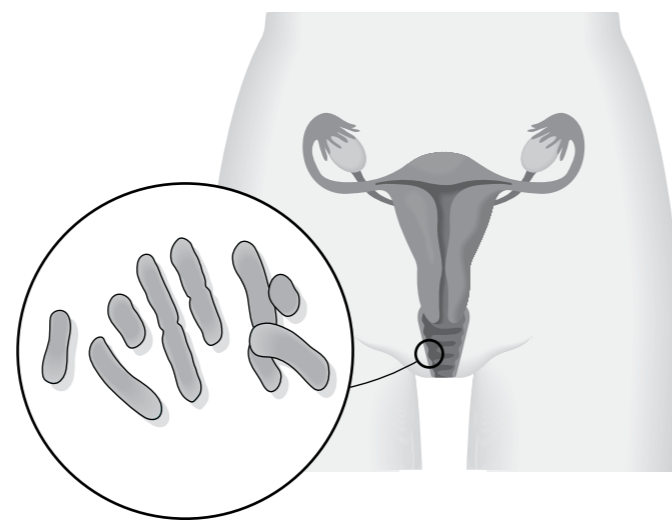
HÖG MJÖLKSURABAKTERIEHALT

När halten av mjölkcyrabakterier rubbas stiger pH-värdet, vilket gör att andra bakterier trivs bättre. Alltför många av fel sorts bakterier leder lätt till klåda och infektioner.

Hos en av fyra kvinnor i fertil ålder är halten av mjölkcyrabakterier så låg att läkare ofta vid undersökningar ställer diagnosen bakteriell vaginos.

Hos ytterligare en andel kvinnor kan den vaginala balansen variera över tiden beroende på partnerbyte, hormonförändringar, underkläder, årstid, menstruation eller med det allmänna hälsotillståndet.

BALANS OCH OBALANS I UNDERLIVET



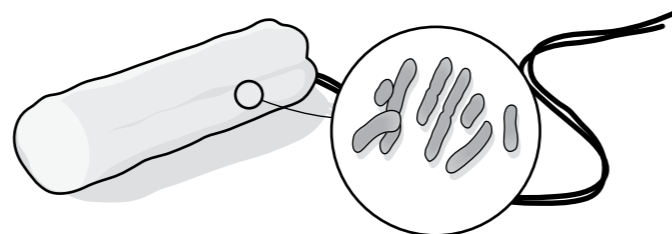
1 BALANS I UNDERLIVET

Bakteriefloran i vagina:

- Domineras av mjölkcyrabakterier.
- Luktfri flytning.
- Lågt pH med naturliga variationer.

Mjölkcyrabakterier.

- Bakterier som producerar mjölkcyra.
- Bibehåller pH-värde i vagina under 4,5.
- Naturligt skydd mot infektioner.
- Finns även naturligt i mun och tarm.



2 OBALANS OCH SJUKDOM

Bakteriell obalans:

- Högt pH-värde.
- Andra bakterier dominerar.
- Kan drabba alla kvinnor.
- Ökad risk för underlivsinfektioner, infertilitet, missfall, förtidsbörd.
- Vid uttalad bakteriell obalans ställer läkare diagnos Bakteriell Vaginos.
- Bakteriell Vaginos behandlas med antibiotika.

Symptom:

- Illaluktande flytningar, irritation och klåda.
- Ibland saknas symptom.

Några riskfaktorer:

- Antibiotika.
- Stress.
- Sadesvätskan vid samlag.
- För mycket användning av tvål.
- Underkläder i syntetiska material.
- Dålig hygien.
- Menstruation.

TAMPONG MED MJÖLKSURABAKTERIER

- Innehåller frystorkade mjölkcyrabakterier
- Bakterierna aktiveras av fukt och värme i vagina
- Används under menstruation
- Används för att reglera, återställa och förebygga bakteriell obalans

Källa: ELLEN AB. Grafik: Tomas Ehrling/Info, 2003

EN NATURLIG ÅTERSTÄLLARE

Det finns flera skäl till att probiotikamarknaden har en snabb tillväxttakt. När kylskåp och frysar lanserades på 50-talet innebar detta att vi inte längre fick ett naturligt tillskott av mjölkcyrabakterier via t.ex. rotfrukter, grönsaker och annan mat. Samtidigt gjorde läkemedel

med antibiotika sitt stora intåg med många positiva effekter. En nackdel är dock att de naturligt förekommande lactobacillerna i mun, tarm och vagina också dör vid antibiotikabehandling. Att tillföra extra mjölkcyrabakterier ger kroppen förutsättningar att på naturlig väg återställa balansen. Bakterier som tillförs människan för att bidra till ökad hälsa kallas för probiotika. Syftet med probiotika är att stärka det naturliga försvaret mot infektioner som orsakas av skadliga bakterier. Tampongen ELLEN® innehåller mjölkcyrabakterier, LN®, samtidigt som den är ett högkvalitativt sanitetsskydd. LN-bakterierna aktiveras när de kommer i kontakt med sin rätta miljö i människokroppen.

Slidkatarr är ett samlingsbegrepp på en grupp sjukdomar i underlivet. Vanligast av dessa sjukdomar är bakteriell vaginos, svampinfektion (Candida vaginitis) och thriconomas. Slidkatarr kan ha flera orsaker, bland annat användning av antibiotika, stress, samlag, menstruation, för mycket användning av tvål, onaturligt material i underkläderna eller dålig hygien. Alla dessa faktorer kan rubba den naturliga balansen i underlivet och göra att sjukdomarna kan få fäste. Bakteriell vaginos (BV) är en sjukdom som karakteriseras av bakteriell obalans. Vid bakteriell vaginos har den normala bakteriefloran trängts undan av oönskade mikroorganismer, vilket ger förhöjt pH-värde i slidan med bland annat dålig lukt som följd. Processen sker i sekretet utan att någon inflammation i slidan äger rum. Vanliga symptom inkluderar klåda, sveda, värk och illaluktande flytningar. Det diskuteras inom forskarkretsar om BV är ett sexuellt överfört tillstånd då kvinnor med ett friare sexliv verkar ha mer besvär.

Vid bakteriell vaginos har anaeroba bakteriesorter tagit överhanden över de mjölkcyraproducerande sorterna. I huvudsak påverkas aminosyror i vagina av dessa anaeroba organismer och ger karakteristiska symptom framför allt genom att trimetylamidoxid reduceras till trimetylamin, vilken är illaluktande. Förekomsten av så kallade clue, vilka är vaginala epitelceller täckta med cockerbakterier, underlättar diagnos ytterligare.

ELLENS VERKSAMHET

AFFÄRSIDÉ

Ellens affärsidé är att via distributörer och licenstagare hjälpa kvinnor att behålla en vaginal hälsa med hjälp av naturliga, självreglerande och probiotiska innovationer. Ellen utvecklar och säljer i dagsläget probiotiska sanitetsskydd för kvinnor.

HISTORIK

Ellen startades av Endre Kvanta och Tommy Johnson under namnet Lecur Development AB. De patenterade idén att preparera sanitetsskydd med mjölksyrabakterier. Ellen bildades år 2000 med Anna Weiner Jiffer som VD. Under tre intensiva år utvecklades LN-konceptet i ett tvärvetenskapligt samarbete mellan mikrobiologer, biokemister, gynekologer och ingenjörer. Ellen blev först i världen med att erbjuda kvinnor tamponger med mjölksyrabakterier. Två nya patentansökningar gällande produktionsmetod och på Ellens fem bakteriestammar lämnades också in under dessa tre år.

Första produkten, en probiotisk tampong, lanserades i Sverige 2003 och tog hela 12 % av behandlingsmarknaden och 4 % av tampongmarknaden efter två år.

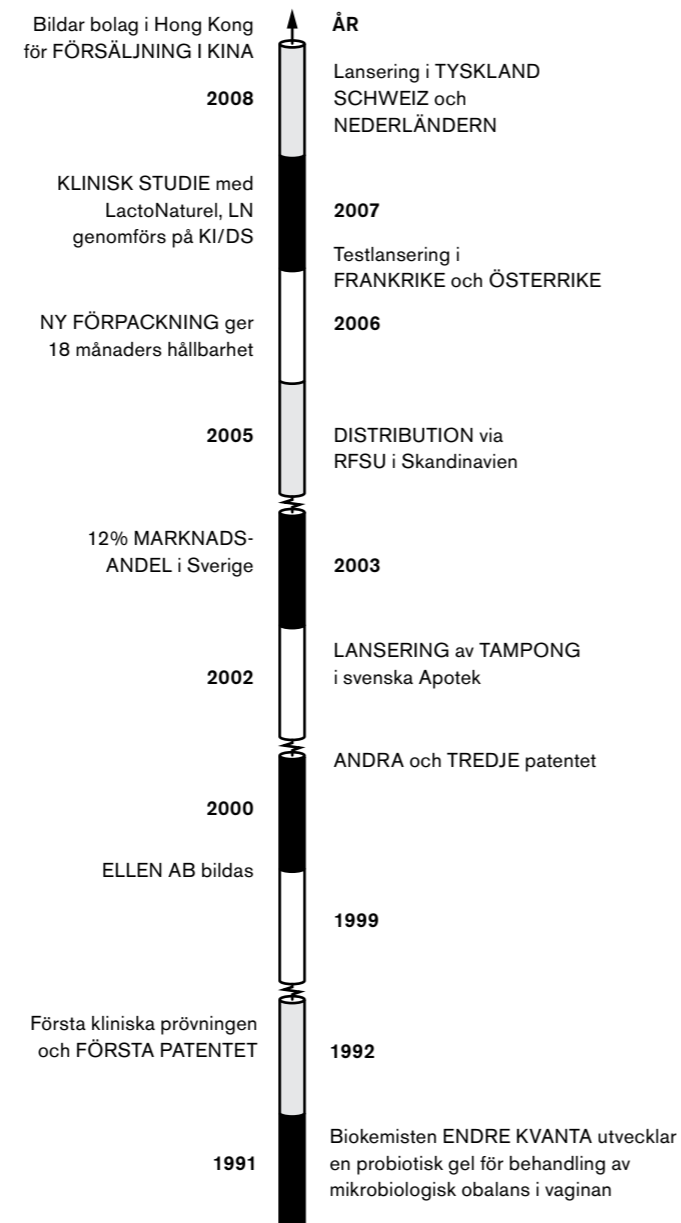
ORGANISATION

Ellen har två dotterbolag, helägda vilande Ellen Australia PTY Ltd i Australien samt tidigare nämnda nystartade Ellen Asia Limited i Hong Kong som ägs till 70 procent och kommer att aktiveras under våren.

PRODUKTEN

Ellen har patenterat sina mjölksyrabakterier, s.k. LactoNaturel – LN®, och dess användning inom vaginal hälsa. LN-bakterierna kan appliceras på olika bärare. Probiotiska sanitetsskydd och inkontinensskydd, dvs. absorberande produkter med goda bakterier, är

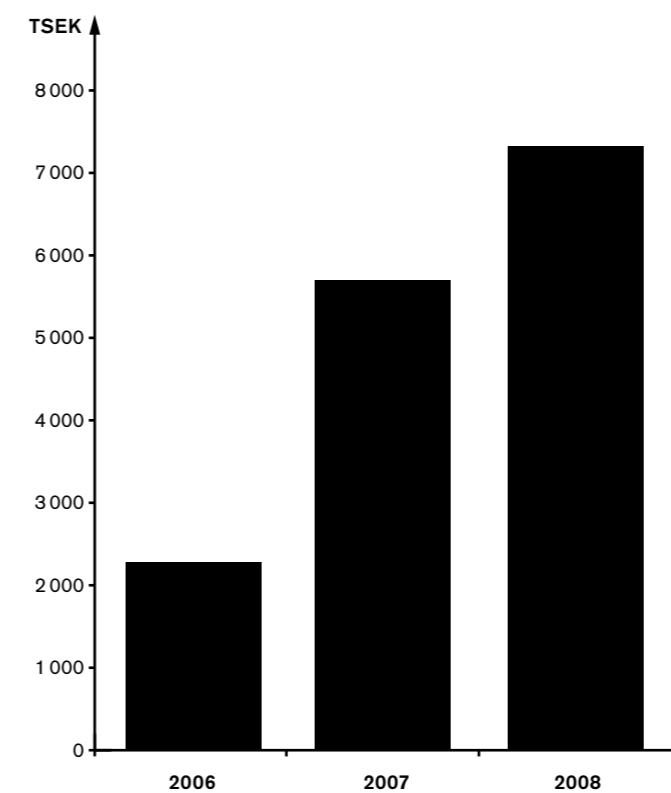
ELLENS HISTORIK



efterfrågade i större delen av världen. Ellens patent för probiotiska sanitetsskydd i Europa täcker även bindor, trosskydd och blöjor. Bolaget bedömer att tillverkningspatentet täcker alla probiotiska sanitetsskydd och inkontinensskydd. Patent är sökt i större delen av världen. Marknaden för bindor är enorm då många kvinnor hellre använder bindor än tamponger vid mens och en ökande andel kvinnor använder trosskydd nästan dagligen. Trosskydd används dessutom ofta av kvinnor efter klimakteriet.

Ellen avser även att lansera en vaginal probiotisk produkt för icke menstruerande kvinnor.

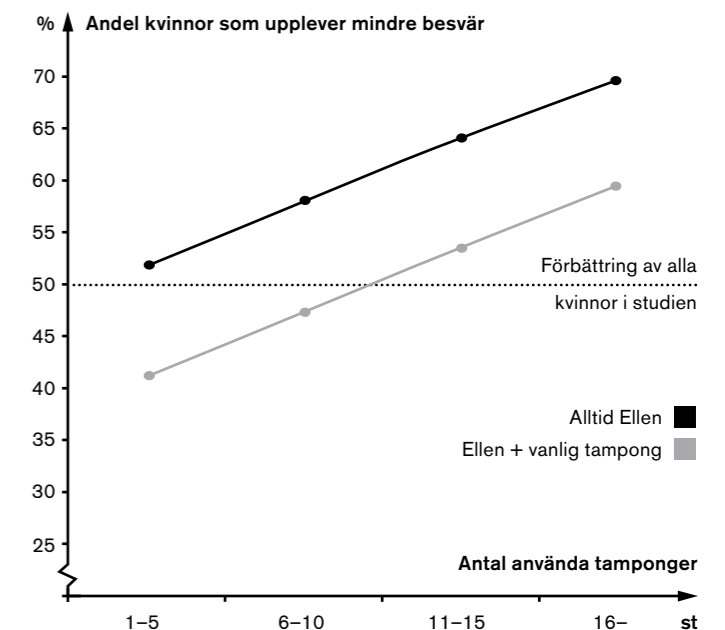
ELLENS OMSÄTTNING DE SENASTE TRE ÅREN.



BEVISAD EFFEKT GENOM KLINISK BEVISNING

Ellen har gjort flera kliniska studier på LactoNaturel, LN®. De två första var mindre studier som visade mycket god effekt. Den tredje studien visade att tampongen är säker att använda och att kvinnor som fick ELLEN®-tamponger upplevde mindre obehag, irritation och klåda. Studien visade även att det inte räcker med att använda ELLEN®-tamponger endast under en menstruationsperiod för att uppnå större effekter. Bolaget har också visat att LN-bakterier koloniserar kvinnor som regelmässigt använder ELLEN®-tamponger,

vilket är ett internationellt genombrott inom probiotika. Ellen har genomfört en eftermarknadsstudie som visar mycket goda resultat. Antalet kvinnor i studien var 2 900 och resultatet är statistiskt säkerställt. Studien visar att ju fler ELLEN®-tamponger kvinnor använder, desto friskare blir de. Dessutom visade studien att kvinnor blir friskare om de endast använder Ellens tamponger och inte blandar med andra sanitetsskyddsprodukter som t.ex. bindor på natten. Ellen har även visat i sina eftermarknadsstudier att kvinnor som använder Bolagets probiotika under tre eller flera månader uppnår större effekt. Karolinska Institutet och Danderyds Sjukhus har nyligen slutfört en studie av Ellens patenterade probiotika Studien innefattade 100 patienter och resultaten kommer att insändas till vetenskapliga tidskrifter för publicering.



Källa: Summary, Clinical studies performed on Ellen®, Carolina Samuelsson, 2004-08-09

ELLEN® PROBIOTISK TAMPONG

ELLEN® är en patenterad svenskutvecklad tampong som är ett resultat av ett forskningssamarbete mellan Lunds universitet, Chalmers tekniska högskola, gynekologer och fristående forskare i mikrobiologi. Effekten av mjölksyrabakterier är visad i flera kliniska studier. Tampongen är tillverkad av naturliga fibrer med tillsats av substansen LN® (LactoNaturel), som består av humana mjölksyrabakterier, vilket utgör en naturlig del av friska kvinnors försvar mot infektioner.

Bakterierna i LN® fungerar både förebyggande och återställande. Om bakterierna behövs, finns det utrymme och näring åt dem, och de etablerar sig i slidan. Om de inte behövs, finns det vare sig utrymme eller näring åt dem, och då etablerar de sig inte. Bakterierna går inte att överdosera. Ibland kan antibiotika behövas för att först bli av med de skadliga bakterierna som orsakar obalansen.

Olika typer av bakterier påverkar varandra och en del bakterier såsom mjölksyrabakterier utgör en viktig del av människans infektionsförsvar. Mjölksyrabakterier producerar just mjölksyra, vilket gör vaginala miljön surare, och de allra flesta bakterier trivs inte i en så sur miljö. Genom den probiotiska principen att tillföra önskvärda bakterier som förstärker det naturliga infektionsförsvaret, minskar risken att skadliga mikroorganismer tar överhanden. De nyttiga bakterierna förökar sig så länge det finns rätt förutsättning, därefter stabiliseras bakteriefloran och den naturliga balansen är återvunnen, miljön stabiliserad och de skadliga och symptomgivande bakterierna har trängts undan.

ELLEN® PROBIOTISKT TROSSKYDD

Trosskydd används för att hålla sig fräsch under långa dagar. Trosskydd används av kvinnor mellan menstruationstillfällen samt av kvinnor som ännu inte fått sin första menstruation eller de vars menstruation i och med klimakteriet har upphört. Trosskydd används också av kvinnor med lättare inkontinensbesvär.

Därför finns det många kvinnor som använder trosskydd dagligen, eller till och med flera trosskydd om dagen, vilket betyder att antalet regelmässiga användare kan bli mycket högt. Marknaden för trosskydd är idag under kraftig tillväxt.

Tanken med probiotiska sanitetsskydd är att kvinnor som vill hålla sig friska ska använda dem i preventivt syfte.

En studie har publicerats där förekomsten av urinvägsinfektioner minskar vid användande av probiotiska trosskydd. Ellen har även god klinisk bevisning för den patenterade substansen, LN®, se nedan.

Ellens patenterade, svenskutvecklade trosskydd är gjorda av naturliga fibrer med tillsats av superabsorberande material för bättre uppsugningsförmåga. Trosskydden har också en tillsats av probiotiska substansen LN® (LactoNaturel), för att uppnå samma goda effekter som tampongerna.

Ellen har även gjort framgångsrika in vitro-försök med probiotiska trosskydd.

Bolaget har även producerat några tusen trosskydd i fullskalig miljö. Dessa trosskydd ska användas som provexemplar till distributörer och till att säkerställa stabilitetstester, där tidigare

stabilitetstester av prototyper till de probiotiska trosskydden har gett mycket goda resultat. Bolaget tror sig kunna lansera probiotiska trosskydd under 2010 och blir då troligen först i marknaden med en sådan produkt. Ännu finns inga avtal skrivna med leverantörer av probiotiska trosskydd, flera aktörer har dock visat intresse.

ELLEN® VAGINAL BEREDNING

Ellen har för avsikt att ta fram en produkt med LN-bakterier avsedda för vaginalt bruk när kvinnor inte har mens, men har kännbara besvär. Det finns en stor potential för en sådan produkt. Konkurrerande produkter finns på europeiska marknaden. Dessa produkter innehåller dock bara en eller i vissa fall två mjölksyrabakteriestammar. Ellens fördel gentemot dessa konkurrerande produkter är att Bolagets produkt innehåller flera bakteriestammar. Eftersom olika bakteriestammar passar olika kvinnor är det troligare att någon av Ellens stammar passar en specifik kvinna än de högst två bakteriestammar som finns i de ovan nämnda konkurrerande produkterna.

TILLVERKNING, FÖRSÄLJNING OCH DISTRIBUTION

Tillverkningen av tamponger sker hos kontraktstillverkare: Tosama dd har en etablerad tampongfabrik i Slovenien som producerar cirka 600 miljoner tamponger årligen. Ellen äger egen utrustning för att tillföra den probiotiska komponenten.

Ansvar för distribution och försäljning i Skandinavien övergick från Ellen till RFSU år 2005. RFSU har exklusiv rätt att sälja och marknadsföra ELLEN® i Norden. Den skandinaviska marknaden har fortfarande stor potential även om utvecklingen under de senaste tre åren varit positiv med cirka 10 % tillväxt årligen.

RFSU AB har över 90 % av marknaden för kondomer i Sverige och en stor marknadsandel av kondomer i resten av Skandinavien. RSFU distribuerar även andra produkter för sex och underlivshälsa.

Den franska distributören, Laboratoire IPRAD, har lanserat Ellens tamponger under sitt välkända varumärke FLORGYNAL®. IPRAD har under 2007 och större delen av 2008 introducerat produkten till gynekologer och apotek med ett stort antal säljare. Sedan hösten 2008 har aktiviteterna utökats med PR och reklam direkt till franska kvinnor.

JNB marknadsför och säljer hälsoinriktade produkter i tyskland Europa. De har även försäljningsbolag som säljer mot läkare, specialistläkare och apotek. JNB har inledningsvis bearbetat gynekologer och läkare samt apotek för att få rekommendation av tyska kvinnors användande av ELLEN. PR-kampanjer och marknadsföring direkt till kvinnor inleddes under 2008 och

kommer att intensifieras under 2009. JNB har haft samma strategi i lanseringarna i Schweiz och Österrike.

I Nederländerna, är OTC Pharma distributör för ELLEN. Lanseringen startade i slutet av 2008. Arbete med att utöka distribution och efterfrågan pågår. Det är ännu för tidigt att dra några slutsatser på denna marknad.

KLASSIFICERING

Under maj månad erhöles en CE-registrering av Ellens probiotiska tampong som MDIII, medicinteknisk klass 3-produkt, vilket är en milstolpe i Ellens kommersiella utveckling. CE-registreringen innebär att våra distributörer och licenstagare får möjlighet att göra produktspecifika påståenden om probiotikans effekter. KEMA i Holland har granskat den tekniska dokumentationen för produkten avseende dess kvalitet, effekt och säkerhet. De kliniska och biologiska utvärderingarna har utförts av externa experter. Registreringen är en startsignal för lansering av Ellens probiotika i Tyskland, Schweiz och Nederländerna. I Sverige har Ellen ännu inte CE-märkt produkten. EU-godkännandet innebär också att registrering som medicinteknisk produkt på andra stora marknader som Kina, Japan, Australien och USA kan underlättas. Tidsåtgången för dessa registreringsprocesser blir kortare då Ellen har utarbetat stora delar av ansökan i samband med registreringen i EU och endast kompletteringar behöver göras beroende på varje lands myndighetskrav. Ellen kommer möjligen i framtiden att ansöka om att få LN®-substansen klassificerad som läkemedel. En

STATUS PRODUKTUTVECKLING

	LN-LINER® Trosskydd	VAGINAL BEREDNING
ELLEN® Probiotisk tampong	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Unik produktion i full skala. ✓ Registrerade patent. ✓ Sverige 2002, Norge 2005. ✓ Förpackning för 18 månaders hållbarhet och produktion. ✓ Frankrike, Tyskland, Österrike, Sverige, Norge, Tjeckien, Slovakien 2007. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Klinisk prövning slutförd. ✓ Hållbarhet bekräftad. ✓ Hållbarhet bekräftad. ✓ Distribütörsintresse bekräftat.
LN® LACTO NATUREL Aktiv substans	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Unikt koncept utvecklat, baserat på 5 unika bakteriesträngar. ✓ Patent registrerade och patentansökningar inlämnade. 	

sådan strängare klassificering skulle bland annat göra det möjligt att använda mera "medicinska" påståenden i marknadsföringen.

KONKURRENTER

Ellen har en stark patentportfölj som Bolaget anser försvårar lansering av probiotiska sanitetsartiklar från konkurrerande bolag. Särskilt Bolagets andra patentfamilj, produktionspatentet, gör det avsevärt svårare för en konkurrent att producera probiotiska trosskydd med både god hållbarhet och låga tillverkningskostnader.

Ellen verkar på en marknad med stora internationella aktörer där rivalitetsnivån är hög. Några av de största aktörerna inom sanitetsskydd är KAO (Kina), SCA, Procter & Gamble samt Johnson & Johnson.

SCA har länge stött en forskargrupp i Umeå med syfte att ta fram ett probiotiskt trosskydd. I juli 2006 publicerades även en tidningsartikel där det stod att SCA snart skulle lansera probiotiska trosskydd. Ingen ytterligare information har noterats angående detta.

Procter & Gamble har bestridit flera av SCA:s patent och sökt flera egna probiotiska patent.

I Europa finns redan flera probiotiska preparat för bibehållande och läkande av vaginalfloran med hjälp av mjölksyrabakterier. Preparaten administreras som tabletter eller kapslar direkt i slidan. Ellens fördel är att bolaget har kliniska data på produktens effekter samt att Ellens preparat innehåller flera bakteriestammar, vilket gör att de kan ha effekt på betydligt fler kvinnor.

PATENT/LICENSER

Ellens framgång beror delvis på om patentskydd kan erhållas och behållas för Bolagets teknik, ämnen och metoder och om verksamheten kan bedrivas utan att inkräkta på ett teknologiskt område som patenterats av annan. Patentskydd söks kontinuerligt för de ämnen, teknik och metoder som Bolaget utvecklar.

Alla patent och patentansökningar ägs av Ellen. För att säkra det kommersiella värdet i forsknings- och utvecklingsarbetet skyddas uppfinningar genom patent som ger Ellen ensamrätt. Patenten kan omfatta nya mjölksyrebakteriestammar, metoder, processer, kliniska användningar och utrustning eller teknologier som är relaterade till verksamheten, i den mån detta bedöms vara relevant och affärsmässigt försvarbart. Patentansökningar lämnas in i länder där det förekommer framskriden läkemedelsforskning och utveckling, liksom i länder som utgör större marknader för läkemedelsprodukter. Genom aktiv hantering av patentportföljen, söker Ellen att säkra inte bara skydd av framtida probiotiska innovationer, utan också att Bolagets samlade tillgångar och rättigheters skyddas av tydliga avtal, starka patent och en klok hantering av den kunskap som publiceras.

Ellen har en stark patentportfölj med tre patentfamiljer och två ansökningar.

Den första patentfamiljen gäller probiotiskt sanitetsskydd, och löper till 2012 i Europa.

Den andra patentfamiljen gäller produktionsmetoden för probiotiska sanitetsskydd. Patentet löper till 2021 och gör det svårare för eventuella konkurrenter att lansera produkter med god hållbarhet och låga produktionskostnader. Patentet är godkänt i Europa, Sverige och Australien. Bolaget har sökt patentet globalt.

Den patenterade produktionsmetoden skyddar användandet av en blandning av fett och frystorkade bakterier. Användandet av fett är, i probiotiskt sammanhang, en mycket enkel och genial

innovation. Bakterier som inbäddas i fett skyddas från vatten, t ex luftfuktighet. Bakterierna är frystorkade, och livas därför upp när de kommer i kontakt med vätska, t ex mensvätskan, men även luftfuktighet. Fett är vattenavstötande, skyddar de frystorkade bakterierna mot luftfuktighet, och ger därmed Ellens produkter lång hållbarhet i rumstemperatur. Fettet agerar även stötdämpande, så att fler bakterier överlever den tuffa hanteringen i produktionen, och produktionskostnaderna kan därmed hållas låga. Fettet smälter i kroppstemperatur så att bakterierna friläggs och vaknar till liv när Ellens sanitetsskydd används, men inte förr.

Den tredje patentfamiljen avser Ellens användande av fem unika, nyttiga mjölksyrebakteriestammar. Dessa bakteriestammar har goda kliniska effekter, kan fermenteras i stor skala, överlever länge i frystorkat skick, och är stabila över generationerna. Stammarna är deponerade hos en internationell auktoritet, en s.k. biobank, (Belgian Coordinated Collections of Microorganisms (BCCM)) för att försäkra autenticiteten. Patentet löper till 2022 och ger möjlighet att skydda Bolagets produkter vid marknadsintroduktion. Patentet är godkänt i 18 länder, t.ex. EU, Kina, Sverige, Sydafrika, Australien och Singapore. Bolaget har sökt patentet globalt.

Bolaget har dessutom ett antal patentansökningar som ännu ej är publika.

För mer utförlig information om Ellens patent, se avsnittet "Licenser, patent och övriga varumärken".

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Bolaget strävar efter att ha en stark patentportfölj och anser att det immateriella skydd som byggts upp kring LN-bakterierna och teknologin är robust. Bolaget arbetar kontinuerligt med att stärka de immateriella rättigheterna. Ellen äger samtliga patent och varumärken som används i verksamheten. Bolaget har även en genomtänkt och väl skyddad varumärkesportfölj.

TILLVÄXTSTRATEGI

ELLENS STYRKA OCH MÖJLIGHETER

Ellens tamponger kan förebygga och lindra obalans i underlivets mikroflora, som kan leda till obehag som sveda och illaluktande flytningar. Obalans i underlivets mikroflora kan obehandlad i förlängningen även leda till infektioner som ger infertilitet och förtida börd. Ellen har sålt miljontals tamponger under de senaste sex åren och inget fall med negativa biverkningar är rapporterat.

Ellen har även bevisat att många kvinnor är villiga att betala tre till fyra gånger så mycket för en tampong från Ellen som för en generisk tampong.

En tampong från Ellen har god hållbarhet i rumstemperatur och Bolaget har lanserat en ny förpackning som ger ELLEN®-tampongen en hållbarhet på 18 månader.

Med den nya långa hållbarheten för Bolagets tamponger öppnar sig nya möjligheter, förutsättningar för framför allt nya distributionskontrakt i varmare och fuktigare klimat.

Ellen har en unik produkt som skyddas av många patent, bland annat för probiotiskt sanitetsskydd i Europa, produktion av probiotiskt sanitetsskydd, beviljat i flera länder samt Bolagets fem vaginala bakteriestammar, som ger god klinisk effekt, är stabila under odling och relativt billiga att producera.

Tamponger från Ellen med probiotiskt skydd är godkända för försäljning i Europa som medicinteknisk produkt klass 3 med den aktiva substansen LN® LactoNaturel.

Ellen känner av en ökad efterfrågan på såväl probiotika som nyheter inom sanitetsskyddsområdet.

UNDER 2009 AVSER ELLEN ATT:

- Supportera våra nuvarande distributörer på existerande marknader.
- Stödja expansionen i Kina.
- Teckna ytterligare distributionsavtal för väsentliga marknader i Europa.
- Sända in resultat från en större klinisk studie till vetenskapliga tidskrifter.
- Bibehålla och stärka patentportföljen.
- Fortsätta föra dialog angående licensavtal med ledande marknadsaktörer.
- Utveckla ytterligare bärare av LN-substansen.

FRAMTIDSUTSIKTER

Ellen får kontinuerligt förfrågningar från företag som vill marknadsföra vår patenterade probiotika. Vi har under det senaste året sett ett accelererande intresse från både mindre som större aktörer som ser probiotika som en naturlig och innovativ del av deras produktportfölj.

Mognaden för probiotika är mycket utvecklad i Europa och i Asien medan den amerikanska marknaden ligger några år efter. Detta är en anledning till att vi fokuserar på att etablera nya samarbeten i dessa mer utvecklade regioner.

FINANSIELL ÖVERSIKT OCH NYCKELTAL

Detta avsnitt innehåller en finansiell presentation av Ellen under perioden 2006–2008 bestående av resultaträkningar, balansräkningar, kassaflödesanalyser, nyckeltal vilka är upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets gällande rekommendationer och uttalande från dess akutgrupp. Nedanstående sammandrag av Ellens räkenskaper bör läsas

tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" samt Ellens reviderade räkenskaper med tillhörande noter vilka återfinns på Bolagets hemsida www.ellenab.com.

Årsredovisningarna för räkenskapsåren 2008, 2007 och 2006 är reviderade av Bolagets revisor.

RESULTATRÄKNING

Belopp i SEK	2008	2007	2006
Nettoomsättning	7 321 465	5 696 790	2 189 176
Övriga intäkter	780 589	-	89 490
Summa intäkter	8 102 054	5 696 790	2 278 666
Rörelsens kostnader			
Produktions- och distributionskostnader	- 5 161 105	- 4 563 514	- 2 257 384
Övriga externa kostnader	- 9 446 964	- 5 740 021	- 3 468 052
Personalkostnader	- 2 631 503	- 3 375 584	- 2 707 733
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	- 1 557 173	- 1 668 161	- 1 354 168
Övriga rörelsekostnader	- 189 984	-	- 82 813
Summa rörelsekostnader	- 18 986 729	- 15 347 280	- 9 870 150
Rörelseresultat	- 10 884 675	- 9 650 490	- 7 591 484
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	257 421	232 669	2 511
Räntekostnader och liknande resultatposter	- 956	- 336 310	- 76 076
Finansiella intäkter	71 444	-	-
Resultat före skatt	- 10 556 766	- 9 754 131	- 7 665 049
Skatt på årets resultat	-	-	-
Årets resultat	- 10 556 766	- 9 754 131	- 7 665 049
Resultat per aktie, SEK ³	- 0,42	- 0,49	- 0,64
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	- 0,42	- 0,49	- 0,64
Antal aktier vid årets slut före och efter utspädning	26 013 702	24 020 553	16 013 702
Genomsnittligt antal utestående stamaktier före och efter utspädning	25 129 071	19 962 286	12 041 492

³ Resultat per aktie baseras på antalet genomsnittligt utestående stamaktier under perioden

BALANSRÄKNING

TILLGÅNGAR	Belopp i SEK	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR				
Immateriella tillgångar				
Patent och varumärken		2 481 578	2 174 485	1 630 451
Balanserade produktutvecklingskostnader		2 517 983	2 573 815	2 155 526
Balanserade produktionsutvecklingskostnader		-	-	72 118
Summa immateriella anläggningstillgångar		4 999 561	4 748 300	3 858 095
Materiella anläggningstillgångar				
Maskiner och andra tekniska anläggningar		359 390	283 924	144 494
Inventarier och datorer		22 286	29 714	-
Summa materiella anläggningstillgångar		381 676	313 638	144 494
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i dotterbolag		40 580	40 580	10 000
Summa finansiella anläggningstillgångar		40 580	40 580	10 000
Summa anläggningstillgångar		5 421 817	5 102 518	4 012 589

OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR

Varulager				
Råvarulager		2 865 552	896 547	319 022
Färdigvarulager		1 119 075	-	-
Summa varulager		4 015 627	896 547	319 022
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar		1 803 362	1 967 483	683 235
Övriga fordringar		258 743	409 088	190 799
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		412 876	245 815	64 340
Summa kortfristiga fordringar		2 474 981	2 622 386	938 374
Kortfristig placeringar		-	10 000 000	-
Kassa och bank		1 451 102	438 886	1 309 309
Summa omsättningstillgångar		7 941 710	13 957 819	2 566 705
Summa tillgångar		13 363 527	19 060 337	6 579 294

BALANSRÄKNING

EGET KAPITAL OCH SKULDER	Belopp i SEK	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
EGET KAPITAL				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		2 601 370	2 402 055	1 601 370
Reservfond		1 700 203	1 700 203	1 700 203
Summa bundet kapital		4 301 573	4 102 258	3 301 573
Fritt eget kapital				
Överkursfond		14 764 721	19 978 002	9 062 223
Årets resultat		-10 556 766	-9 754 131	-7 665 049
Summa fritt eget kapital		4 207 955	10 223 871	1 397 174
Summa eget kapital		8 509 528	14 326 129	4 698 747
Avsättningar		34 880	30 097	15 602

KORTFRISTIGA SKULDER

Förskott från kunder		171 628	232 705	-
Leverantörsskulder		3 802 739	2 382 067	368 911
Övriga skulder		126 701	401 907	169 050
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		718 051	1 687 432	1 326 984
Summa kortfristiga skulder		4 819 119	4 704 111	1 864 945
Summa eget kapital och skulder		13 363 527	19 060 337	6 579 294
Ställda säkerheter		100 000	100 000	200 000
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga	Inga

EGET KAPITAL	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserad resultat/årets resultat	
2006-12-31	1 601 370	1 700 203	9 062 223	-7 665 049	4 698 747
Nyemission	800 685	-	22 819 525	-	23 620 210
Nyemissionskostnader			-4 238 697	-	-4 238 697
Föregående års resultat	-	-	-7 665 049	7 665 049	-
Årets resultat				-9 754 131	-9 754 131
2007-12-31	2 402 055	1 700 203	19 978 002	-9 754 131	14 326 129
Nyemission	199 314	-	4 783 558	-	4 982 872
Nyemissionskostnader			-242 708		-242 708
Föregående års resultat	-	-	-9 754 131	9 754 131	-
Årets resultat	-	-	-	-10 556 766	-10 556 766
2008-12-31	2 601 370	1 700 203	14 764 721	-10 556 766	8 509 528

KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i SEK	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Resultat efter finansiella poster	-10 556 766	-9 754 131	-7 665 049
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1 561 956	1 652 076	1 283 052
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-8 994 810	-8 102 055	-6 381 997

KASSAFLÖDE FRÅN FÖRÄNDRINGAR I RÖRELSEKAPITAL

Förändring i varulager	-3 119 080	-577 525	-78 442
Förändring av rörelsefordringar	147 405	-1 684 012	1 082 362
Förändring av rörelseskulder	115 008	2 839 166	-272 883
Förändringar av rörelsekapital	-2 856 667	577 629	731 037
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11 851 477	-7 524 426	-5 650 960

INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-193 358	-362 778	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1 683 113	-2 364 732	-1 930 340
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 876 471	-2 727 510	-1 930 340

Finansieringsverksamheten

Nyemission	4 740 164	19 381 513	8 201 408
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	4 740 164	19 381 513	8 201 408
Årets kassaflöde	8 987 784	9 129 577	620 108
Likvida medel vid årets början	10 438 886	1 309 309	689 201
Likvida medel vid årets slut	1 451 102	10 438 886	1 309 309

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYS

Erhållen ränta	257 421	232 669	2 511
Erlagd ränta	956	336 310	76 076

JUSTERINGSPOSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

Avskrivningar	1 557 173	1 668 161	1 354 168
Förvärv av finansiell anläggningstillgång	-	-30 580	-
Förändring avsättning	4 783	14 495	-71 116
	1 561 956	1 652 076	1 283 052

LIKVIDA MEDEL

Kassa och bank	1 451 102	438 886	1 309 309
Kortfristiga likvida placeringar vilka har en löptid understigande tre månader	-	10 000 000	-

NYCKELTAL

	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Antal aktier vid årets slut före och efter utspädning	26 013 702	24 020 553	16 013 702
Genomsnittligt antal utestående stamaktier före och efter utspädning	25 129 071	19 962 286	12 041 492
Resultat per aktie, SEK	-0,42	-0,49	-0,64
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,42	-0,49	-0,64
Bruttomarginal totalt, %	36,3	19,9	0,9
Rörelsemarginal totalt, %	Neg.	Neg.	Neg.
Vinstmarginal totalt, %	Neg.	Neg.	Neg.
Avkastning på eget kapital	Neg.	Neg.	Neg.
Soliditet, %	63,7	75,2	71,4
Eget kapital per aktie, SEK	0,33	0,60	0,29
Investeringar, MSEK	1,9	2,7	1,9
Antal anställda	4	3	3

DEFINITIONER

Bruttomarginal	Bruttoresultat i förhållande till omsättning.	Soliditet	Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i förhållande till omsättning.	Eget kapital per aktie	Eget kapital dividerat med antal aktier på balansdagen
Vinstmarginal	Resultat efter skatt i förhållande till omsättning.	Investeringar	Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar
Avkastning på eget kapital	Resultat efter finansiella poster med avdrag för schablonskatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital.		

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

RÄKENSKAPSÅRET 2008

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Intäkterna under 2008 uppgick till 8 102 (5 697) TSEK. Nettoomsättningen blev 7 321 TSEK, en ökning med 29% jämfört med föregående år. Under det andra halvåret ökade omsättningen med hela 78%. Den starka försäljningsutvecklingen speglar lanseringarna i Europa av Ellens probiotiska tampong som medicinteknisk produkt som startade under kvartal fyra. Den skandinaviska marknaden har haft en fortsatt stabil försäljning.

Ellen har under 2008 erhållit ett finansiellt bidrag om 45 000 Euro från NOPEF för att stödja Bolagets expansion i Kina.

Bolaget har med ökande volymer och förbättrad produktionsprocess väsentligen stärkt sin bruttomarginal till 30% under 2008, bruttomarginalen var 20% under föregående år. Ett omfattande kvalitetssystem har implementerats, företaget arbetar löpande efter ISO 13485.

Ellen har under året fokuserat på att optimera bolagets leverantörsprocesser och priser för att även fortsättningsvis förbättra bruttomarginalen.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick 2008 till -11 851 (-7 524) TSEK varav förändring av rörelsekapital stod för -2 857 (578) TSEK. Rörelsekapitalet påverkades främst av att Ellen i vid årsskiftet byggt upp ett större lager än föregående år.

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till totalt 1 876 (2 727) TSEK. Merparten av investeringarna, 1 683 (2 364) TSEK, avsåg immateriella anläggningstillgångar.

Bolaget har under 2008 genomfört en riktad nyemission till ett par långsiktiga placerare som gav ett kapitaltillskott på 4 740 TSEK. Nyemissionen innebar en nyteckning av 1 993 149 aktier och tillförde bolaget 4 983 TSEK före emissionskostnader.

MEDARBETARE

Det genomsnittliga antalet anställda i Ellen under 2008 var 4 (3) anställda, varav 2 (2) kvinnor.

ÖVRIGT

Ellen fick i maj månad CE-registrering utfärdad för probiotiska tamponger som MDIII, medicinteknisk produkt klass 3, inom EU. Registreringen innebär att Ellen är godkänd för försäljning i hela Europa, med avseende på kvalitet, effekt och säkerhet.

RÄKENSKAPSÅRET 2007

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Omsättningen i Ellen ökade med 150% under 2007 jämfört med året innan. Den skandinaviska marknaden hade en bra försäljningsutveckling och ökade med 35% jämfört med 2006.

Försäljningsökningen i Europa drevs av första fasen av lanseringen i Frankrike som innefattar utbildning av gynekologer och apotek samt en testlansering i Österrike under andra årets andra halva.

Trots omsättningsökningen ökade även årets förlust från -7 665 TSEK till -9 754 TSEK.

KASSAFLÖDE

Under 2007 hade Ellen ett kassaflöde om -7 524 (-5 650) TSEK från den löpande verksamheten.

Efter investeringar uppgående till 2 727 TSEK och en nyemission som tillförde Bolaget 19 381 TSEK uppgick årets kassaflöde till 9 130 TSEK.

De likvida medlen uppgick vid årets slut till 10 438 TSEK.

MEDARBETARE

Under 2007 hade Ellen i genomsnitt 3 (3) anställda vilket var oförändrat jämfört med 2006. Av medarbetarna var 2 (3) kvinnor.

RÄKENSKAPSÅRET 2006

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Ellens försäljning var lägre under 2006 än under 2005, cirka 2,1 miljoner tamponger, att jämföra med 3 miljoner tamponger 2005. Vidare tvingades Ellen ersätta ca 350 000 tamponger som RFSU reklamerade under 2005.

De reklamerade tampongerna var missfärgade och detta problem löstes genom den nya tillverkaren Tosama. Konsumentförsäljningen är ungefär konstant, vilket kan anses bra med tanke på de små marknadsföringsinsatser som gjordes under 2005.

Omsättningen uppgick under året till 2 278 TSEK. Resultat efter finansiella poster var -7,6 MSEK.

KASSAFLÖDE

Under 2006 visade Ellen ett positivt kassaflöde för året uppgående till 620 TSEK.

Verksamheten finansierades främst av en nyemission som tillförde Bolaget 8 201 TSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten var negativ och uppgick till -5 650 TSEK. Under året gjordes investeringar i immateriella anläggningstillgångar som avsåg kostnader för produkter, patent, varumärken och kvalitets-system på 1 930 TSEK.

Det gjordes inte några investeringar i materiella anläggningstillgångar under året.

MEDARBETARE

Under 2006 hade Bolaget i genomsnitt 3 anställda varav samtliga kvinnor.

FINANSIELL STÄLLNING

BALANSRÄKNING

Eget kapital uppgick per den 31 december 2008 till 8 509 TSEK och stärktes genom en nyemission under 2008. Balansomslutningen uppgick till 13 364 TSEK och de likvida medlen uppgick vid årsskiftet 1 451 TSEK. Per den sista december 2008 hade Ellen inte några långfristiga skulder. De kortfristiga skulderna uppgick till 4 819 TSEK.

EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING

Nedanstående tabeller visar Bolagets kapitalisering samt nettoskuldsättning per den 31 december 2008. I övrigt har inga väsentliga förändringar skett.

MSEK	2008-12-31
Summa kortfristiga skulder	4,8
mot borgen	0,0
motsäkerhet	0,0
blancokrediter	0,0
Summa långfristiga skulder	0,0
mot borgen	0,0
motsäkerhet	0,0
blancokrediter	0,0
Eget kapital	
aktiekapital	2,6
reservfond	1,7
andra reserver	4,2
Totalt eget kapital	8,5

NETTOSKULDSÄTTNING

MSEK	2008-12-31
Ⓐ Kassa	0,0
Ⓑ Likvida medel	1,4
Ⓒ Lätt realiserbara värdepapper	0,0
Ⓓ Likviditet Ⓐ+Ⓑ+Ⓒ	1,4
Ⓔ Kortfristiga fordringar	2,5
Ⓕ Kortfristiga bankskulder	0,0
Ⓖ Kortfristig del av långfristiga skulder	0,0
Ⓗ Andra kortfristiga skulder	4,8
Ⓘ Kortfristiga skulder Ⓕ+Ⓖ+Ⓗ	4,8
Ⓙ Netto kortfristig skuldsättning Ⓘ-Ⓔ-Ⓓ	0,9
Ⓚ Långfristiga banklån	0,0
Ⓛ Emitterade obligationer	0,0
Ⓜ Andra långfristiga lån	0,0
Ⓝ Långfristig skuldsättning Ⓚ+Ⓛ+Ⓜ	0,0
Ⓞ Nettoskuldsättning Ⓙ+Ⓝ	0,9

RÖRELSEKAPITAL

Bolaget har ej tillräckligt med rörelsekapital för den närmaste tolv månadersperioden. Därför har styrelsen beslutat att anskaffa externt kapital via Erbjudandet. Vid full teckning kommer nyemissionen tillföra Bolaget cirka 10,7 MSEK. Det är Bolagets uppfattning att rörelsekapitalet efter Erbjudandets genomförande är tillräckligt för det behov Bolaget har de närmaste tolv månaderna. Om föreliggande emission inte skulle tecknas fullt ut, kan ytterligare kapital komma att behöva tillföras Bolaget inom tolv månader för att verksamheten ska kunna fortsätta enligt den satta tillväxtplanen. Det är då Bolagets avsikt att arrangera framtida finansiering genom lånefinansiering, annan form av emission av aktier än företrädesemission eller en kombination därav. Om inget kapital tillförs Bolaget i den förestående nyemissionen, kommer styrelsen under kvartal 2 2009 bli tvungen att göra bedömningen om det är möjligt med ytterligare en nyemission alternativt att ta upp banklån eller lån från andra intressenter såsom till exempel aktieägare eller leverantörer. I fall det inte är möjligt att genomföra nyemission eller ta upp nya lån kommer Bolaget bli tvunget att dra ner på verksamheten. Teckningsförbindelser har erhållits motsvarande 32 procent av nyemissionen, och utöver dessa har avsiktsförklaringar mottagits om att teckna ytterligare cirka 34 procent. Totalt utgör teckningsförbindelser och avsiktsförklaringar 67 procent av nyemissionen vilket motsvarar 7,2 MSEK.

GENOMFÖRDA OCH PLANERADE INVESTERINGAR I IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Bolaget utökar och stärker kontinuerligt sitt immaterialrättsliga skydd över världen samt arbetar löpande med produktutveckling. Ellen har under 2008 erhållit ett tiotal nya patentbrev. Vid utgången av 2008 har Ellen fått 45 godkända patent inom tre patentfamiljer, ett starkt bevis för Ellens patentstrategi. Framtida investeringar planerar Bolaget att finansiera genom denna nyemission samt genom framtida kassaflöden från den löpande verksamheten.

Ellens totala utgifter avseende patent 2008 uppgick till 1 153 TSEK, varav löpande kostnader om 493 TSEK samt aktiverade kostnader om 660 TSEK. Utöver aktiverade kostnader för patent har 1 023 TSEK aktiverats avseende produktutvecklingskostnader och kostnader för varumärken. Totalt uppgick investeringarna i immateriella tillgångar till 1 683 TSEK.

Under 2007 aktiverades 929 TSEK avseende patent och varumärken samt 1 435 TSEK för produktutvecklingskostnader. De totala investeringarna i immateriella anläggningstillgångar uppgick

till 2 364 TSEK. Totalt investerades 1 930 TSEK i immateriella anläggningstillgångar under 2006. Investeringarna under 2006 avsåg nya produkter, patent, varumärken och kvalitetssystem. Investeringensobjekten var bland annat nya förpackningar, tablett för vaginalt bruk, trosskydd och patent.

GENOMFÖRDA OCH PLANERADE INVESTERINGAR I MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Ellens materiella anläggningstillgångar består av maskiner, datorer, inventarier och liknande. Inga väsentliga investeringar är planerade och inga väsentliga förändringar har ägt rum i materiella anläggningstillgångar efter det att årsredovisningen för 2008 offentliggjordes.

SKATTESITUATION

Bolaget har underskottsavdrag som förväntas minska skattekostnaderna när Bolaget övergår till en mer mogen fas och blir vinstgenererande. Uppskjuten skattefordran har inte aktiverats i balansräkningen.

VALUTAKÄNSLIGHETSANALYS

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

Bolaget har varken investeringar eller långfristiga skulder i utländsk valuta.

SÄSONGSVARIATIONER

Bolagets verksamhet är ej beroende av någon särskild säsongsvariation.

TENDENSER

I dagsläget finns inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter under det innevarande räkenskapsåret

VÄSENTLIGA HÄNDELSER OCH UTVECKLING EFTER DEN 31 DECEMBER 2008

Distributionen av Ellens probiotiska tamponger i Österrike utökas då produkterna lanseras i ytterligare 550 drugstores under februari 2009. Sortimentet kommer att omfatta alla storlekar och produkterna kommer att få en mycket synlig exponering.

ELLENS AKTIE

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Aktiekapitalet i Ellen uppgår före nyemissionen till 2 601 370,20 SEK fördelat på 26 013 702 aktier, varje aktie med ett kvotvärde om 0,10 SEK. Samtliga aktier får fritt överlåtas och ger lika rätt till utdelning och motsvarar 1 röst. Aktierna är upprättade enligt svensk rätt denominerade i svenska kronor. Bolagets aktier är kontoförda på person och aktieboken med uppgift om aktieägare

hanteras av Euroclear. Vid fullteckning av föreliggande nyemission kommer aktiekapitalet att uppgå till högst 3 576 884 SEK fördelat på 36 768 840 aktier.

Nedanstående tabell visar hur Ellens aktiekapital har utvecklats sedan Bolaget bildades 1991-03-28 samt förändringen vid fullteckning av föreliggande nyemission.

År	Transaktion	Förändring i antal aktier	Förändring i aktiekapital (SEK)	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital (SEK)	Kvotvärde (SEK)
1991	Nybildning	501 000	50 100,00	501 000	50 100,00	0,1
1999	Nyemission	501 000	50 100,00	1 020 000	100 200,00	0,1
2000	Nyemission	235 000	23 500,00	1 237 000	123 700,00	0,1
2002	Nyemission	233 760	23 376,00	1 388 888	138 888,00	0,1
2002	Nyemission	184 667	18 466,70	1 622 640	162 264,00	0,1
2003	Bytekonv.	66 668	6 666,80	1 873 975	187 397,50	0,1
2003	Nyemission	3 747 950	374 795,00	5 621 925	562 192,50	0,1
2004	Nyemission	1 030 266	103 026,60	6 652 191	665 219,10	0,1
2005	Nyemission	869 660	86 966,00	7 521 851	752 185,10	0,1
2006	Nyemission	8 491 851	849 185,10	16 013 702	1 601 370,20	0,1
2007	Företrädesemission	8 006 851	800 685,10	24 020 553	2 402 055,30	0,1
2008	Nyemission	1 993 149	199 314,90	26 013 702	2 601 370,20	0,1
2009	Företrädesemission	9 755 138	975 513,80	35 768 840	3 576 884,00	0,1

BEMYNDIGANDE

Vid årsstämman i Ellen den 17 april 2008 beslutades att styrelsen bemyndigas att, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, under tiden till nästa ordinarie bolagsstämma, vid ett eller flera tillfällen, besluta om nyemission av högst 10 000 000 aktier varvid aktiekapitalet kan komma att öka med högst 1 000 000

SEK. Nyemissionerna skall ske till marknadsmässiga villkor och betalning för de nya aktierna skall erläggas kontant eller genom kvittning av fordran.

Bemyndigandet är fram till förestående nyemission ej utnyttjat.

ÄGARFÖRDELNING

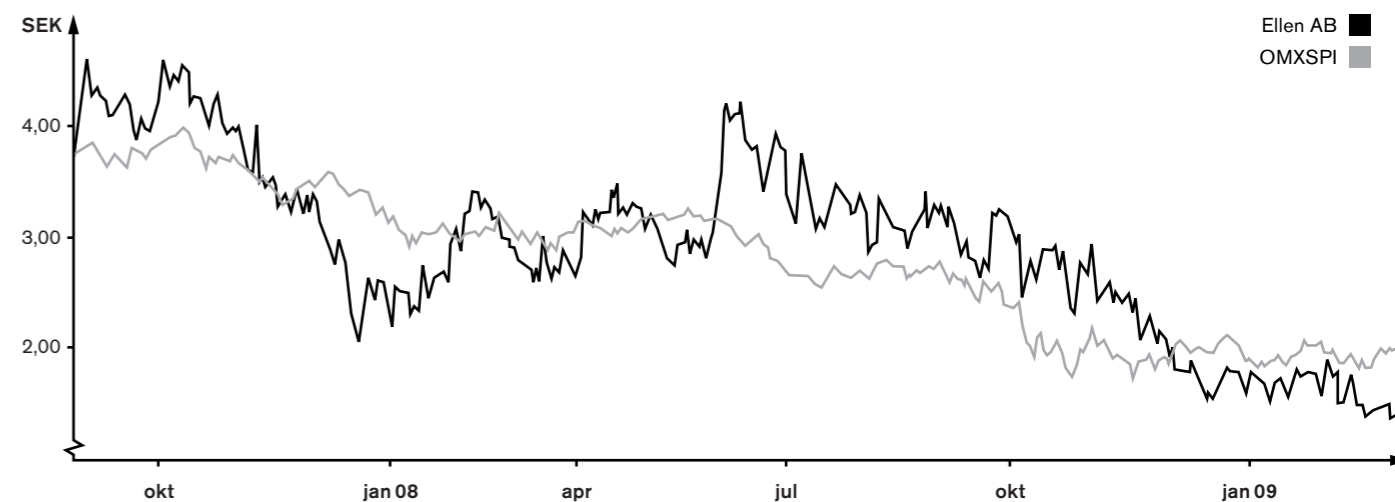
Ägarförhållandena i Ellen per den 31 december 2008 framgår av nedanstående tabell. Vid full anslutning i nyemissionen motsvarar de nyemitterade aktierna cirka 27 procent av aktiekapitalet och

rösterna i Ellen. Det finns inte några av Ellen kända överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Ellen förändras.

AKTIEÄGARE	Antal aktier	Kapitalandel (%)	Röstandel (%)
SEB Private Bank S.A. NQI	3 903 945	15	15
Lövgren & Partners AB	1 385 227	5	5
Olle Florén	1 093 149	4	4
John Boreta	1 050 284	4	4
Sven Mattsson	1 000 000	4	4
Alice Gardner Boreta	857 013	3	3
Christian Forsman & Co AB	823 400	3	3
Övriga	15 900 684	61	61
Totalt	26 013 702	100	100

KURSVÄRDE SEDAN INTRODUKTIONEN PÅ FIRST NORTH

Ellens aktie är sedan 30 augusti 2007 upptagen för handel på First North under handelsbeteckningen ELN. Aktiekursen har fram till 20 mars 2009 utvecklats enligt grafen nedan.



STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

STYRELSE

CHRISTIAN FORSMAN, STYRELSEORDFÖRANDE

Född 1955. Invald i styrelsen 2001. Civilingenjör, MBA. Verkställande direktör och ägare till TBS-Mediabyrå AB.

Kontorsadress: TBS Mediabyrå AB, Skeppsbron 26, 111 30 Stockholm. Aktier i Ellen AB, även via bolag: 733 400.

Befattning	Bolag	Organisationsnummer	Tidsperiod
Ledamot	Centrofastigheter i Nynäshamn AB	556719-5713	2007-02-20–
Ledamot	TBS Mediabyrå i Göteborg AB	556716-9569	2007-01-31–
Ledamot, OF	Software Express	556519-9295	2003-08-20–2005-01-25
Ledamot	Modul 1 Data AB (publ)	556419-0006	2003-05-19–2007-04-26
Ledamot, OF	Ellen AB (publ)	556419-2663	2000-10-05–
Ledamot	Atomgruppen AB	556496-0085	1994-11-15–2004-01-21
Ledamot	Christian Forsman & Co AB	556255-8923	1985-03-14–
Ledamot	TBS Mediabyrå AB	556238-3983	1984-01-01–

STEFAN APPELGREN, STYRELSELEDAMOT

Född 1944. Invald i styrelsen 2008. Kontorsadress: PULS AB Kullagatan 8-10, 252 20 Helsingborg.

Befattning	Bolag	Organisationsnummer	Tidsperiod
Ledamot, OF	Ambria Dermatology AB	556617-8751	2004-07-29–
Ledamot	Lidds AB	556580-2856	2003-12-18–
Ledamot, OF	Adenovir Pharma AB	556745-9986	2008-09-02–
Ledamot	NicoNovum AB	556590-0791	2002-11-25–
Ledamot	Ellen AB (publ)	556419-2663	2008-05-21–

MIKAELLÖVGREN, STYRELSELEDAMOT

Född 1961. Invald i styrelsen 2004. Civ.ek DHS, Arbetande styrelseordförande i Bridgepoint Capital. Kontorsadress: Bridgepoint Capital, Mäster Samuelsgatan 1, 111 44 Stockholm. Aktier i Ellen AB, även via närstående och bolag: 498 818.

--STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER SAMT BOLAGSSTIFTARE--

Befattning	Bolag	Organisationsnummer	Tidsperiod
Ledamot	Nya Stronghold Invest AB	556713-9067	2007-02-05–
Ledamot	Kamera Content AB	556666-2135	2006-08-18–
Ledamot, OF	Bridgepoint Capital AB	556607-8811	2006-07-03–
Ledamot	Cordial Business Advisers AB	556597-6684	2005-11-24–
Ledamot, VD	Lövgren & Partners AB	556662-8896	2005-05-12–
Ledamot	Ellen AB (publ)	556419-2663	2004-07-09–
Ledamot	Stronghold Invest AB (publ)	556564-5537	1999-12-02–
Ledamot	The Boston Consulting Group AB	556479-9475	1998-10-02–2003-10-27

ANNA WEINER JIFFER, STYRELSELEDAMOT

Född 1971. Styrelseledamot i Ellen AB sedan starten 1999. Civilingenjör. Anställd av IKEA of Sweden sedan oktober 2008.

Arbetar som Business leader med globalt ansvar för ett affärssegment. Kontorsadress: Ellen AB, Svärdvägen 27, 182 33 Danderyd

Aktier i Ellen AB, även via närstående och bolag: 260 000.

Befattning	Bolag	Organisationsnummer	Tidsperiod
Ledamot	Ellen AB (publ)	556419-2663	2005-11-02–
Ledamot	Modul 1 Data AB (publ)	556419-0006	2007-04-26–
Ledamot	Kungsleden AB (publ)	556545-1217	2003-05-05–
Ledamot, VD	The Whisky Shop Stockholm AB	556588-3120	2000-05-25–2004-06-01
Ledamot, VD	Ellen AB	556419-2663	2000-03-17–2005-11-02
Ledamot	Serendipity AB	556573-7342	1999-11-16–
Ledamot	Connect Väst AB		1998-03–2004

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

MONICA WALLTER, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Född 1956. Verksam i Ellen AB sedan 2008. Aktier i Ellen AB, även via närstående och bolag: 19 000.

Befattning	Bolag	Organisationsnummer	Tidsperiod
Ledamot, VD	First Corner AB	556664-9827	2004-09-20–
Ledamot	Top Rider Helsingborg AB	556691-5517	2006-02-16–

KATALIN DAROCZY

ANSVARIG FORSKNING OCH UTVECKLING

Anställd i Ellen AB sedan 2008, verksam sedan 2005. Aktier i Ellen AB, även via närstående och bolag: 0.

PETER LANDVALL

ANSVARIG FÖR REGISTRERING & KVALITETSLEDNING

Anställd i Ellen AB sedan 2008. Verksam sedan 2004.

Tidigare uppdrag: Doxa AB, Regulatory Affairs & kvalitetschef (2006–2008), dessförinnan Clinical Data Care AB, Regulatory Affairs & kvalitetschef (2001–2006). Aktier i Ellen AB, även via närstående och bolag: 0

PETER ELDH, ANSVARIG PRODUKTION

Anställd i Ellen AB 2008. Tidigare uppdrag: Megacon AB, produktionschef (2004–2007). Aktier i Ellen AB, även via närstående och bolag: 0.

REVISOR

BJÖRN OHLSSON

Auktoriserad revisor, medlem av FAR SRS.

Adress: Ernst & Young, Box 23036, SE-750 23 UPPSALA

VETENSKAPLIGA RÅDET ELLEN 2009



vetenskapliga rådet är en expertgrupp där Ellens forsknings- och utvecklingsdel får stöd, rådgivning och möjlighet till djupare diskussioner. Alla medlemmar av vetenskapliga rådet har kopplingar till och/eller är framstående inom

de områden som Ellen berör, dvs. forskning och produktutveckling inom affärsområdet Vaginal hälsa.

Vetenskapliga rådet avgör även vem som får Ellen-stipendiet varje år. Ellen avsätter årligen medel till en särskild stipendiefond. Syftet är att ge dessa pengar till från företaget fristående forskare som bidrar till ökad kunskap inom området Vaginal hälsa. Stipendiet delas ut kontinuerligt och avsikten är att öka antalet mottagare i takt med företagets försäljning.

Som sökande av stipendiet välkomnas unga forskare inom såväl medicin, teknik och vårdvetenskap som samhällsvetenskap och humaniora som anser att deras arbete bidragit eller kommer att bidra till ökad kunskap inom området Vaginal hälsa.

Stipendiet delas ut årligen i anslutning till Internationella Kvinnodagen (8:e mars).

EVARYLANDER, MD, PHD

Professor i Gynekologi, Karolinska Institutet och verksam på Danderyds Sjukhus Stockholm.

LARSEDEBO, MD, PHD

Professor emeritus i klinisk mikrobiologi, Göteborgs Universitet.

ENDRE KVANTA, PHL

Biokemist, produktutvecklare och grundare av Medipharm AB och Ellen AB.

CARL PÅHLSON, PHD

Professor i molekylärbiologi, Mälardalens högskola.

LARS OLOF BERG, MSC

Mikrobiolog, Medipharm AB.

CAROLINA SAMUELSSON, MD, PHL

Licensierad Läkare, Uppsala akademiska.

ANNA WEINER JIFFER, MSC

Civilingenjör, VD i Ellen AB 2000–2005.

ÖVRIG INFORMATION

ORGANISATIONSNUMMER OCH SÄTE



Ellen AB (publ) med organisationsnummer 556419-2663 registrerades hos Bolagsverket 1991-03-28. Bolagets styrelse har sitt säte i Danderyds Kommun. Associationsformen är publikt aktiebolag och regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Adressen till huvudkontoret är Svärdvägen 27, 182 33 Danderyd. Bolaget är sedan augusti 2007 listat på Nasdaq OMX First North med kortnamn ELN och ISIN-kod SE0001233289.

EUROCLEARREGISTRERING

Bolaget är anslutet till Euroclear Sweden AB, tidigare VPC AB. Euroclear Sweden AB Box 7822 SE-103 97 Stockholm.

STYRELSENS ARBETSFORMER

Ellens styrelse väljs för ett år i taget. Styrelsens arbete regleras av en av Bolaget fastställd Arbetsordning för styrelsen, inklusive Instruktioner för arbetsfördelning för styrelsen och verkställande direktören samt Firmateckning och attestordning. Ingen av styrelseledamöternas privata intressen står i strid med Bolagets intressen.

KOMMITTÉER FÖR REVISIONS- OCH ERSÄTTNINGFRÅGOR

Styrelsen har inte inrättat några kommittéer då dessa frågor med beaktande av Bolagets storlek och verksamhetens omfattning är av sådan betydelse att de bör beredas och beslutas av styrelsen i sin helhet och att detta kan ske utan olägenhet. Bolagets revisor rapporterar således till hela styrelsen om sina iakttagelser från granskningen av bokslut och sin bedömning av Bolagets interna kontroll.

STYRELSEARVODE

Enligt beslut på årsstämma den 17 april 2008 ersätts styrelsen ordförande med SEK 120 000 per år och övriga ledamöter vilka ej är anställda i Bolaget med SEK 60 000 vardera.

ERSÄTTNINGAR TILL VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ellens verkställande direktör var under perioden 1 januari–31 december 2008 Monica Wallter. Ersättningen bestod av ersättning enligt ingånget konsultavtal. Ingen bonus har utbetalats. Under 2008 uppgick den totala ersättningen till 2 145 000 SEK.

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

Några övriga förmåner eller avtal om pensioner förkommer ej. Löner och ersättningar respektive pensioner till övriga anställda uppgick under 2008 till 2 094 731 SEK respektive 68 175 SEK.

ANKLAGELSER OCH/ELLER SANKTIONER FRÅN MYNDIGHET

Ingen av de i styrelsen ingående ledamöterna eller de ledande befattningshavarna under de senaste fem åren dömts i bedrägerirelaterade mål, drabbats av myndigheters sanktioner eller förbjudits av domstol att ingå som medlem av Bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan, eller från att ha en övergripande funktion hos Bolaget.

Inga styrelseledamöter eller personer som ingår i ledningen anses ha privata intressen som står i strid med Bolagets intressen.

FÖRSÄKRINGAR

Styrelsen bedömer att Bolagets försäkringsskydd är tillfredställande med avseende på verksamhetens art och omfattning.

VÄSENTLIGA AVTAL

Ellen innehar ett produktionsavtal med Tosama dd för leverans av probiotiska tamponger. Bolaget har också ingått ett antal leverantörsavtal för komponenter i produktens förpackning. Bolaget har därutöver, med aktieägaren Olle Florén, ingått låneavtal för korttidsfinansiering uppgående till 2,5 MSEK per den 6 februari 2009. Hela summan är kvittningsskilt i den förestående emissionen.

AKTIEÄGARAVTAL

Styrelsen känner inte till något aktieägaravtal mellan Bolagets aktieägare.

TVISTER

Ellen har ej varit part i några rättsliga förfaranden under de senaste 12 månaderna och är inte part i tvist, rättegång, skiljeförfarande eller annan rättslig sak, vilket beräknas få någon beaktansvärd betydelse för Bolagets ekonomiska resultat eller ställning. Det föreligger inte heller några för styrelsen kända förhållanden som skulle kunna leda till sådant rättsligt förfarande eller som skulle kunna påverka Bolagets ekonomiska ställning i väsentlig mån.

KONKURSER OCH LIKVIDATIONER

Ingen av angivna personer i Bolagets förvaltnings-, lednings- samt kontrollorgan är eller har varit verksamma som styrelseledamot eller i ledande ställning i bolag som försatts i konkurs eller i likvidation de senaste fem åren.

REVISORNS GRANSKNING

Bolagets revisorer har reviderat den historiska finansiella informationen för helåren 2005–2008. Revisionsberättelserna 2005–2007 har inte avvikit från standardutformningen. 2008 års revisionsberättelse avviker från standardutformningen. Revisionsberättelserna för åren 2006–2008 går att finna i sin helhet i slutet av Prospektet.

Bolagets revisorer har inte reviderat eller granskat delårsrapporteringen under dessa perioder vilken upprättats av Bolaget. Ersättning till revisorer utgår enligt löpande räkning. Bolagets revisorer har ej granskat innehållet i detta prospekt.

TRANSAKTIONER OCH AVTAL MED NÄRSTÅENDE OCH NYCKELPERSONER SAMT EVENTUELLA INTRESSEKONFLIKTER

Ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavare har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärs- transaktioner, som är eller var ovanliga avseende karaktär eller villkor, under nuvarande, föregående eller tidigare verksamhetsår.

Ellen har, med aktieägaren Olle Florén, ingått låneavtal för korttidsfinansiering uppgående till 2,5 MSEK per den 6 februari 2009. Hela summan är kvittningsskilt i den förestående emissionen.

Bolaget har ej varit inblandad i affärstransaktioner med Bolagets revisor eller lämnat lån, ställt garantier, eller ingått borgen för någon styrelseledamot, ledande befattningshavare eller revisor i Bolaget. Vidare har konstaterats att det inte föreligger några familjeband mellan angivna personer i Bolagets förvaltnings-, lednings- och förvaltningsorgan. Ingen har ingått avtal med någon innebärande en begränsning för befattningshavaren att överlåta värdepapper i Ellen under viss tid. Ingen har träffat någon överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken överenskommelse befattningshavaren valts in i styrelsen i eller tillträtt sin anställning som VD. Det finns, utöver vad som redovisats under avsnittet Ersättningar till VD och övriga ledande befattningshavare, inga avsatta eller upplupna belopp hos Ellen för pensioner eller liknande förmåner efter avträdande av tjänst. Det har inte framkommit några omständigheter som skulle innebära att det föreligger någon potentiell intressekonflikt för befattningshavarna i förhållande till uppdraget i Ellen.

UTDELNINGSPOLICY

Bolaget har inte lämnat någon utdelning. Med anledning av bolagets resultat förväntas Ellen AB inte komma att lämna någon utdelning under de närmsta åren. Styrelsen har för avsikt att föreslå utdelning när Bolaget erhåller goda vinster och kassaflöden.

FIRST NORTH

First North är en alternativ marknadsplats som drivs av Nasdaq OMX AB. Alla bolag vars aktier handlas på First North har en Certified Adviser som övervakar att bolaget lever upp till First Norths regelverk för informationsgivning till marknaden och investerare. Certified Adviser granskar bolag vars aktier skall

tas upp till handel på First North. Nasdaq OMX AB godkänner ansökan om upptagande till sådan handel.

RÅDGIVARE I NYEMISSIONEN

Vid nyemissionen bistår Stockholm Corporate Finance AB som finansiell rådgivare i samband med utgivandet av detta prospekt. Stockholm Corporate Finance AB äger inte några aktier i Ellen och har inte några andra relevanta intressen i Bolaget. Närstående till Stockholm Corporate Finance AB äger per 2008-12-31 25 500 aktier i Ellen. Mangold Fondkommission AB agerar emissionsinstitut i samband med nyemissionen.

LICENSER, PATENT OCH ÖVRIGA VARUMÄRKEN, PATENTLISTA

PATENTGRUPP 1: GRUNDKONCEPTET. EP 594 628

Patent beviljades (för Lecur Development) den 29 december 1999 och detta patent gäller i dagsläget i 9 europeiska länder (Belgien, Tyskland, Danmark, Spanien, Frankrike, Storbritannien, Italien, Holland och Sverige). Patenttiden (20 år) löper ut 4 februari, 2012.

Patentet avser:

- Tampong/binda med mjölksyraproducerande bakterier (företrädesvis humana) av släktet *Pediococcus* och *Lactobacillus* för användning profylaktiskt mot eller för att lindra effekterna av urogenitala bakterieinfektioner eller för att återskapa en normal bakterieflora efter antibiotikabehandling.

PATENTGRUPP 2: PRODUKTIONSLÖSNING. SE 518 097

Detta patent beviljades i Sverige 27 augusti, 2002 (ansökan, SE 0003544-4, lämnades in 3 oktober, 2000). Patentet löper ut i oktober 2020. EP-patentet beviljades i oktober 2006.

Patentet avser:

- Förfarande för tillverkning av en absorberande sanitetsartikel (såsom tampong, binda, trosskydd, inkontinensskydd) innefattande mjölksyraproducerande bakterier (lämpligen frystorkade humana bakterier av släktena *Lactobacillus*, *Pediococcus*, och/eller *Leuconostoc*), i vilket bakterierna
- dispergeras i en hydrofob bärare (såsom ett fett), och
- appliceras med kontinuerlig/diskontinuerlig strängsprutning

på en komponent (såsom fibrer, superabsorbenter, kardflor, fiberband, väv) som kommer att ingå i den slutliga artikeln, så att en kontinuerlig/diskontinuerlig sträng av bakteriedispersion åstadkommes. (Dispersionen kan även innefatta dispergermedel, färgämne/pigment, näringsämnen.)

- Sanitetsartikel med en sträng av mjölksyraproducerande bakterier dispergerade i en hydrofob bärare.

PATENTGRUPP 3: BAKTERIESTAMMARNAS SE 521 022

Detta patent beviljades 23 september, 2003 (ansökan, SE 0103127-7 lämnades in 20 september, 2001). Invändningsperioden löpte ut 23 juni, 2004.

Patentet avser:

- De specifika bakteriestammarna LN 40, LN 113, LN 99, LN 01, LN 23.
- Förfarande för isolering av bakteriestam som har förmåga att kolonisera och etablera sig i vaginan, även under menstruation, innefattande följande steg:
 - att ta ett bakterieprov från en frisk kvinna
 - att välja ut mjölksyraproducerande bakterier
 - att renodla bakteriestammarna
- att utvärdera bakteriestammarna m.a.p. förmåga att kolonisera och etablera sig i vaginan under menstruation, varvid de anses ha denna förmåga om de är kvar i vaginan efter minst två menscykler efter administrering
- att välja bakteriestammarna med ovan nämnda förmåga. (Lämpligen frystorkas bakterierna och utvärderas även m.a.p. viabilitet vid frystorkning och förvaring, samt bevarande av genetisk stabilitet vid upprepade odling.)
- Komposition (suppositorium, suspension, tablett, kapsel, piller, pulver, spray, gel, salva, kräm, etc.) för användning profylaktiskt mot eller behandling av urogenitala infektioner innefattande nämnda bakterier.
- Sanitetsartikel (tampong, binda, trosskydd, inkontinensskydd)

för användning profylaktiskt mot eller behandlande av urogenitala infektioner innefattande nämnda bakterier.

- Användning av bakteriestammarna för framställning av nämnda komposition/sanitetsartikel. PCT/SE01/01997 (PUBL. NR. WO 02/28446) // AU, IL, JP, CA, NO, PL, US, EP, HK. Denna PCT-ansökan med prioritet från SE 0003544-4 (inlämnad 3 oktober, 2000) lämnades in 19 september, 2001. Positiv internationell granskningsrapport (IPER) utfärdades i januari 2003. Föreläggande utfärdades i EPO Nov 2004. Ansökningar därefter inlämnade i Australien, Israel, Japan, Kanada, Norge, Polen, USA, Hong Kong samt till det Europeiska patentverket.

- Förfarande för tillverkning av en absorberande sanitetsartikel (såsom tampong, binda, trosskydd, inkontinensskydd) innefattande mjölksyraproducerande bakterier (lämpligen frystorkade humana bakterier av släktena Lactobacillus, Pediococcus, och/eller Leuconostoc), i vilket bakterierna:

- dispergeras i en bärare (företredesvis hydrofob, såsom ett fett),

- och appliceras med kontinuerlig/diskontinuerlig varsam matning (t.ex. strängsprutning) på en komponent (såsom fibrer, superabsorbenter, kardflor, fiberband, väv) som kommer att ingå i den slutliga artikeln.

- Förfarande för tillverkning av en absorberande sanitetsartikel (såsom tampong, binda, trosskydd, inkontinensskydd) innefattande mjölksyraproducerande bakterier (lämpligen frystorkade humana bakterier av släktena Lactobacillus, Pediococcus och/eller Leuconostoc), i vilket bakterierna

- dispergeras i en hydrofob bärare (såsom ett fett), och appliceras

- på en komponent vald från den grupp som består av fibrer, superabsorbenter, kardflor, fiberband, eller väv, så att endast en del av den slutliga sanitetsartikeln innefattar bakteriedispersion.

- Sanitetsartikel med en sträng av mjölksyraproducerande bakterier dispergerade i en hydrofob bärare.

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Ellens bolagsordning samt alla rapporter och historisk finansiell information finns tillgängliga på Bolagets kontor på adress enligt nedan. Framöver kommer all finansiell information och rapporter finnas tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida www.ellenab.se samt i pappersform på Bolagets kontor.

Samtliga handlingar finns tillgängliga under prospektets hela giltighetstid.

Ellen AB
Svärdvägen 27
18233 Danderyd

TECKNINGSFÖRBINDELSER

Teckningsförbindelser har erhållits motsvarande drygt 32 procent av nyemissionen. Utöver dessa har icke bindande avsiktsförklaringar om att teckna ytterligare cirka 34 procent av nyemissionen mottagits.

Följande teckningsförbindelser har mottagits (samtliga parter kan nås genom Bolaget):

Namn	Teckningsåtagande (SEK)
Olle Florén	2 500 000
Swiss Investment Group (Bolagets distributör i Tyskland, Schweiz och Österrike)	330 000
Sorgenfri AB	220 000
Jan-Olof Olson	136 125
Christian Forsman & Co AB	110 000
First Corner AB	99 000
Serendipity AB	55 000
Stefan Appलगren	27 500
Totalt	3 477 625

BOLAGSORDNING



§ 1 Bolagets firma är Ellen AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Styrelsen skall ha sitt säte i Danderyds kommun, Stockholms län.

§ 3 Föremålet för bolagets verksamhet är att bedriva utveckling och försäljning av produkter inom sjuk-, hygien-, frisk-, kropps- och hälsovård, dagligvaruhandel, kapitalförvaltning samt fastighetsförvaltning jämte därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapitalet skall utgöra lägst 2 400 000 kronor och högst 9 600 000 kronor.

§ 5 Antalet aktier skall vara lägst 24 000 000 stycken och högst 96 000 000 stycken.

§ 6 Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst sju ledamöter samt 0–1 suppleant.

§ 7 För granskning av bolagets årsredovisning jämte räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses lägst en och högst två revisorer med högst två suppleanter.

§ 8 Kallelse till bolagsstämma skall ske genom kungörelse i Post och Inrikes Tidning och Svenska Dagbladet. Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen skall behandlas, skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

§ 9 Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman skall dels

vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken som avser förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget senast kl. 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får ej vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och sådan dag får ej infalla tidigare än fem (5) vardagar före stämman.

§ 10 Bolagets räkenskapsår skall vara 1/1–31/12.

§ 11 På årsstämma skall följande ärenden förekomma:

- ① Val av ordförande vid stämman
- ② Upprättande och godkännande av röstlängd
- ③ Godkännande av dagordning
- ④ Val av en eller flera justeringsmän
- ⑤ Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
- ⑥ Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse

⑦ Beslut

- A om fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen,
- B om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
- C om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktör.

⑧ Fastställande av arvoden åt styrelse och revisor

⑨ Val av styrelse och revisor och, i förekommande fall, styrelsesuppleanter och revisorssuppleanter

⑩ Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolsagslagen.

§ 12 Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Det följande är en sammanfattning av de skattekonsekvenser som enligt nu gällande svensk skattelagstiftning kan uppkomma med anledning av att äga aktier, interimskt aktier, det vill säga med annan benämning betalda och tecknade aktier ("BTA"), teckningsrätter i Ellen eller i övrigt med anledning av erbjudandet att teckna aktier i Bolaget. Sammanfattningen vänder sig till aktieägare och innehavare av BTA och teckningsrätter som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat sägs. Den är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget, utan avser endast att ge allmän information. Den skattemässiga bedömningen av varje enskild aktieägare eller innehavare beror delvis på respektive aktieägares eller innehavares specifika situation. Sammanfattningen behandlar exempelvis inte de speciella regler som gäller för så kallade kvalificerade andelar i fåmansföretag eller delägarrätter som ägs av handelsbolag eller kommanditbolag eller sådana juridiska personer vars innehav av delägarrätter räknas som lagertillgångar i en näringsverksamhet. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare eller innehavare, såsom exempelvis investmentföretag, investeringsfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Varje aktieägare och innehavare rekommenderas att inhämta råd från skatteexpertis avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma till följd av att äga aktier, BTA eller i Ellen eller i övrigt med anledning av erbjudandet att teckna aktier i Bolaget, exempelvis till följd av att utländska regler, skatteavtal eller andra speciella regler är tillämpliga.

BESKATTNING VID AVYTTRING AV AKTIER

FYSISKA PERSONER

Vid försäljning av aktier beskattas fysiska personer och dödsbon

för hela den uppkomna kapitalvinsten i inkomstslaget kapital. Skatt tas ut med 30 procent av kapitalvinsten. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen (efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter) och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (anskaffningsutgift). Eventuellt uppskovsbelopp på de sålda aktierna från tidigare andelsbyten skall normalt återföras till beskattning vid en avyttring. Vid vinstberäkningen används genomsnittsmetoden. Enligt denna skall omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för aktier av samma slag och sort. Därvid gäller att BTA inte anses vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna förrän beslutet om nyemission registrerats. Som ett alternativ till genomsnittsmetoden kan i fråga om marknadsnoterade aktier, såsom aktier i Ellen, den så kallade schablonregeln användas. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Byte av BTA till aktie medför inte i sig någon beskattning. Erhållande av teckningsrätter ger inte i sig upphov till någon beskattning. Avdrag för kapitalförlust medges med 70 procent av förlusten mot kapitalinkomster. Kapitalförlust vid försäljning av aktier kan dock kvittas i sin helhet mot kapitalvinster på aktier under samma år. Sådan kvittning kan även ske fullt ut mot kapitalvinster på andra marknadsnoterade delägarrätter än aktier med undantag för andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (svenska räntefonder). Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet. Sådan skattereduktion medges med 30 procent för underskott som uppgår till högst 100 000 SEK och med 21 procent för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

JURIDISKA PERSONER

Aktiebolag och andra juridiska personer, utom dödsbon, beskattas för alla inkomster inklusive kapitalinkomster i inkomstslaget näringsverksamhet efter en skattesats om 26,3 procent. För

beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust, se avsnitt Fysiska personer. Eventuellt uppskovsbelopp på de sålda aktierna från tidigare andelsbyten skall normalt återföras till beskattning vid en avyttring. Avdrag för kapitalförluster på aktier eller andra delägarrätter medges bara mot kapitalvinster på delägarrätter. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter som uppkommit i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarrätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. För aktiebolag och ekonomiska föreningar är dock kapitalvinster på så kallade näringsbetingade andelar skattefria och kapitalförluster på sådana andelar ej avdragsgilla.

Onoterade andelar anses alltid näringsbetingade. Noterade andelar anses näringsbetingade under förutsättning att andelsinnehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna eller innehavet betingas av rörelse. Skattefrihet för kapitalvinst på noterade andelar förutsätter dessutom att andelarna inte avyttras inom ett år från det att andelarna blivit näringsbetingade hos innehavaren. I gengäld är kapitalförluster på noterade näringsbetingade andelar som innehafts kortare tid än ett år avdragsgilla. Sådana förluster är dock föremål för de avdragsbegränsningar som beskrivits i föregående stycke.

Om andelar av samma slag och sort anskaffats vid olika tidpunkter, anses en senare anskaffad andel ha avyttrats före en tidigare anskaffad andel. Om innehavet omfattar såväl andelar som inte uppfyller kravet på innehavstid som andelar som uppfyller detta krav anses andelarna inte vara av samma slag och sort vid beräkning enligt genomsnittsmetoden.

TECKNINGSRÄTTER

UTNYTTJANDE AV TECKNINGSRÄTT

Att teckningsrätter utnyttjas för teckning av nya aktier utlöser inte beskattning. Anskaffningskostnaden för en nytecknad aktie utgörs normalt av emissionskursen. Vid avyttring av aktier förvärvade genom utnyttjande av teckningsrätter skall aktieägarens anskaffningskostnad (omkostnadsbeloppet) för samtliga aktier av samma slag och sort sammanläggas och beräknas med tillämpning av genomsnittsmetoden. Om teckningsrätter som utnyttjas för teckning av aktier anskaffats av annan får betalningen av dessa teckningsrätter läggas till vid beräkningen av anskaffningskostnaden (omkostnadsbeloppet) för aktierna.

AVYTTRING AV TECKNINGSRÄTTER

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemission kan sälja sina teckningsrätter. Hos fysiska personer beskattas vinst vid avyttring av teckningsrätter fullt ut som inkomst av kapital med en skattesats om 30 procent. Teckningsrätter som grundas på aktieinnehav i Ellen anses anskaffade för noll SEK. Schablonregeln får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet i detta fall. Anskaffningsvärdet för den ursprungliga aktien påverkas inte.

FÖRVÄVADE TECKNINGSRÄTTER

För den som köper eller på annat sätt förvärvar teckningsrätter i Ellen utgör vederlaget anskaffningskostnaden för dessa. Om förvärvade teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier sker ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp skall medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp. Vid avyttring av teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Anskaffningsvärdet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonregeln får användas för marknadsnoterade teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt.

BESKATTNING AV UTDELNING

För fysiska personer och dödsbon är skattesatsen som gäller för mottagen utdelning 30 procent. För juridiska personer, utom dödsbon, är skattesatsen 26,3 procent. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler. För aktiebolag och ekonomiska föreningar, med undantag för investmentföretag, är utdelning på näringsbetingat innehav skattefritt (för definition av näringsbetingad andel, se rubriken "Beskattning vid avyttring av aktier, Juridiska personer"). Skattefrihet för utdelning på noterade andelar förutsätter dessutom att andelarna innehafts under en sammanhängande tid om minst ett år från det att andelarna blivit näringsbetingade hos innehavaren.

Kravet på innehavstid måste inte vara uppfyllt vid utdelningstillfället. Om andelarna avyttras innan kravet på innehavstid är uppfyllt kan dock lämnad utdelning komma att tas upp till beskattning under ett senare beskattningsår. För fysiska personer bosatta i Sverige innehålls preliminärskatt med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear eller, vid förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

UTLÄNDSKA AKTIEÄGARE

Fysiska personer som inte är bosatta eller stadigvarande vistas i Sverige beskattas normalt inte i Sverige vid försäljning av svenska aktier eller teckningsrätter. Enligt en särskild regel kan emellertid

en fysisk person som är bosatt utanför Sverige ändå bli beskattad i Sverige vid försäljning av aktier om personen under det kalenderår då försäljningen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av denna regel kan dock i viss mån vara begränsad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Utländska juridiska personer är normalt inte skattskyldiga för kapitalvinst på svenska aktier eller teckningsrätter annat än om vinsten är hänförlig till ett så kallade fast driftställe i Sverige. Ifall fast driftställe föreligger gäller dock reglerna avseende skattefri utdelning och kapitalvinst samt ej avdragsgill kapitalförlust med vissa begränsningar. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning från svenska aktiebolag med 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Avdraget för kupongskatt

verkställs normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. För aktieägare som är juridiska personer med hemvist inom EU utgår normalt inte svensk kupongskatt om aktieägaren innehar 15 procent eller mer av kapitalet i det utdelande Bolaget. Svensk kupongskatt utgår inte heller på utdelning till utländska bolag på näringsbetingade andelar, om det utländska Bolaget motsvarar ett svenskt aktiebolag som kan ta emot utdelning skattefritt och beskattningen av det utländska Bolaget är likartad den beskattning som gäller för svenska aktiebolag, alternativt att det utländska Bolaget omfattas av ett skatteavtal som Sverige ingått med landet i fråga, och utdelningen under motsvarande förhållanden hade varit skattefri för ett svenskt bolag. Som näringsbetingade andelar anses i detta avseende onoterade andelar samt noterade andelar om innehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna i Bolaget. För noterade andelar gäller att de måste ha innehafts under en sammanhängande tid om minst ett år vid utdelningstillfället.

ELLEN AB (publ)

Org nr 556419-2663

ÅRSREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET

2008-01-01 – 2008-12-31

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

Innehåll	Sida
Förvaltningsberättelse	2
Resultaträkning	6
Balansräkning	7
Eget kapital	9
Kassaflödesanalys	10
Noter	11

Alla belopp redovisas, om inte annat anges, i SEK

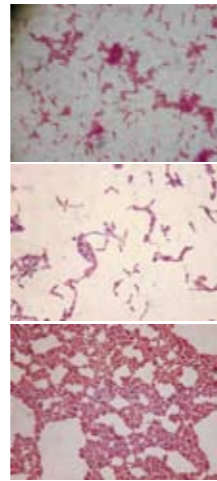


Ellen AB (publ)
Org nr 556419-2663

Förvaltningsberättelse

Allmänt om verksamheten

Bioteknikföretaget Ellen AB erbjuder patenterade produkter med probiotika för att förbättra kvinnors vaginala hälsa. Genom att tillföra väldokumenterade mjölksyrabakterier undviks bakteriell obalans, en åkomma som de flesta kvinnor drabbas av. ELLEN® är en patenterad svenskutvecklad teknologi och avser substansen LN® (Lacto Naturel), som består av patenterade humana mjölksyrabakterier. Dessa utgör en naturlig del av friska kvinnors försvar mot infektioner. Bakterierna i LN® fungerar både förebyggande och återställande. Ellen AB har via licenstagare, som första företag i världen lanserat tamponger med mjölksyrabakterier i några europeiska länder och en fortsatt internationell expansion pågår. Bolaget har två nya produkter baserade på samma teknologi under utveckling. Ellen har en stark patentportfölj och bra klinisk bevisning för sin probiotika. Ellen AB är listat på First North under kortnamnet ELN.



Resultat och ställning

Översikt (tkr)	2008	2007	2006	2005	2004
Nettoomsättning	7 321	5 697	2 279	3 715	3 906
Resultat efter finansiella poster	-10 556	-9 754	-7 665	-5 614	-10 200
Balansomslutning	13 364	19 060	6 569	6 377	6 078
Soliditet	63,7%	75,2%	71,4%	65,0%	37,0%
Medeltalet anställda	4	3	3	3	6

Väsentliga händelser under perioden

Intäkter, varuförsäljning och royalty

Intäkterna under 2008 blev 8 102 (5 697) tkr. Nettoomsättningen blev 7 321 tkr, en ökning med 29 % jämfört med föregående år, under det andra halvåret ökade omsättningen med hela 78 %. Den starka försäljningsutvecklingen speglar lanseringarna i Europa av Ellens probiotiska tampong som medicinteknisk produkt som startade under kvartal fyra. Den skandinaviska marknaden har haft en fortsatt stabil försäljning. Ellen AB har under 2008 erhållit ett finansiellt bidrag om 45 000 Euro från NOPEF för att supportera bolagets expansion i Kina.

Finansiering

Bolaget har under 2008 genomfört en riktad nyemission till ett par långsiktiga placerare som gav ett kapitaltillskott på 4 740 tkr. Nyemissionen innebar en nyteckning av 1 993 149 aktier och tillförde bolaget 4 983 tkr före emissionskostnader. Emissionen syftade främst till att tillföra finansiella resurser för att möjliggöra Ellen:s internationella lansering, leverantörsoptimering samt en förstärkning av organisationen. Efter emissionen uppgår det totala antalet aktier i bolaget till 26 013 702 motsvarande ett aktiekapital om 2 601 370,20 kr. Antalet aktieägare är ca 1 250 st.

Produktestrering

Ellen fick i maj månad CE-registrering utfärdad för probiotiska tamponger som MDIII, medicinteknisk produkt klass 3, inom EU. Registreringen innebär att Ellen är godkänd för försäljning i hela Europa, med avseende på kvalitet, effekt och säkerhet.

Ellen AB (publ)
Org nr 556419-2663

Produktion och distribution

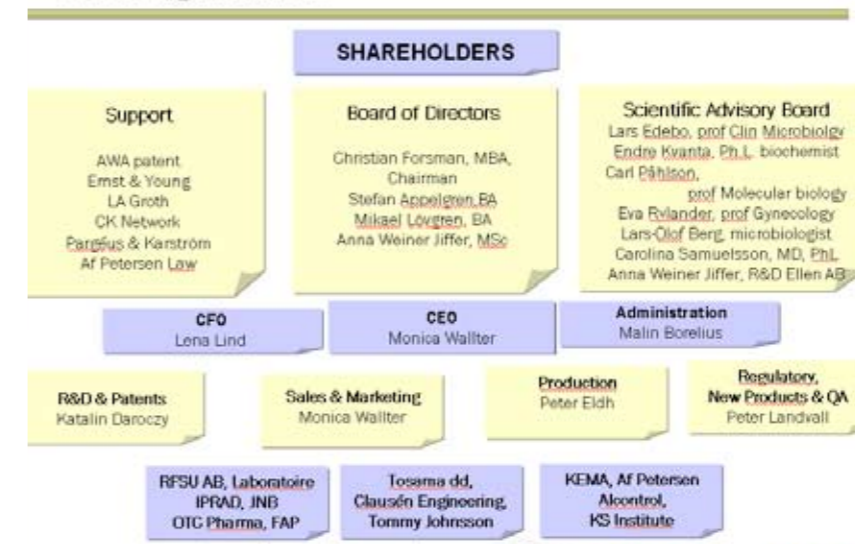
Bolaget har med ökande volymer och förbättrad produktionsprocess väsentligen stärkt sin bruttomarginal till 30 % under 2008, bruttomarginalen var 20 % under föregående år. Ett omfattande kvalitetssystem har implementerats, företaget arbetar löpande efter ISO 13485.

Ellen AB har under året fokuserat på att optimera bolagets leverantörprocesser och priser för att även fortsättningsvis förbättra bruttomarginalen.

Anställda

Vid årsskiftet var 5 personer anställda. Under 2008 har Ellen AB förstärkt sin organisation inom FoU, Regulatory Affairs samt inom Produktion. En erfaren produktionschef har rekryterats och registreringsavdelningen har fått en chef med gedigen bakgrund inom såväl registrering, produktutveckling samt klinisk prövning. Vi har dessutom anställt en mikrobiolog som länge arbetat med probiotika. Ett antal externa konsulter med specifik kompetens har under året deltagit i olika utvecklings- och forskningsprojekt.

Ellen Organization



Marknadsutveckling

Under 2008 har Ellen fokuserat på att supportera lanseringarna av Ellens CE-märkta probiotika i Europa. Våra distributörer har under året förberett marknadsaktiviteter inför lanseringen av Ellen som medicinteknisk produkt. Ett omfattande logistikarbete har utförts då alla förpackningar fått ny utformning med CE-märkning. Ellens probiotika är nu introducerad i Tyskland, Schweiz, Österrike, Frankrike och i Nederländerna. Gynekologer, allmänläkare och apotek har informerats både om probiotika och om produkten Ellen. Ellen har fått ett mycket bra mottagande hos läkarna, i t.ex Tyskland är 60 % av gynekologerna positiva till Ellen som ett alternativ till kvinnor med underlivsbesvär. Lanseringarna i Skandinavien är försäljningen stabil och här har Ellen den högsta försäljningen per capita av de marknader där produkten hittills är lanserad. Ellen lanserades i Sverige under 2003 och i Norge under 2005. En liknande försäljningspenetration som uppnåtts i Skandinavien på övriga distributörsmarknader skulle väsentligen förbättra bolagets resultat..

Ellen AB beslutade under året att etablera en försäljningsorganisation i Asien. Till grund för satsningen ligger en omfattande marknadsundersökning som Ellen låtit genomföra i Kina. Denna bekräftar ett stort intresse för vaginal probiotika både från läkare och från kvinnor med underlivsåkomor. För att så snabbt som möjligt kunna lansera Ellens produkter i Asien har bolaget beslutat att etablera en asiatisk försäljningsorganisation med operativ adress i Peking. Det finns goda förutsättningar för att Kina redan under 2009 kan ge en betydande omsättning då ett flertal agenter och distributörer har visat intresse att sälja Ellen i Kina.

Ellen AB (publ)
Org nr 556419-2663

Forskning och utveckling

Bolagets forskning avseende den patenterade teknologiplattformen, LN® (Lacto Naturel), har under 2008 följt plan. En större klinisk studie har slutförts på Karolinska Institutet och Danderyds Sjukhus med positiva resultat för Ellens probiotika, LactoNaturel. Studien kommer att insändas till vetenskapliga tidskrifter för publicering.

Under året har tester och ytterligare utveckling skett avseende nya probiotiska produkter för vaginal hälsa. Produktutvecklingsutgifterna uppgick 2008 till 914 tkr vilka har aktiverats i balansräkningen.



Patent

Bolaget utökar och stärker kontinuerligt sitt immaterialrättsliga skydd över världen. Ellen AB har under innevarande år erhållit ett tiotal nya patentbrev. Vid utgången av 2008 har Ellen AB erhållit 45 godkända patent inom tre patentfamiljer, ett starkt bevis för Ellens patentstrategi.

Ellen AB:s första patentfamilj gäller för probiotiska sanitetsskydd. Den andra patentfamiljen, som skyddar bolagets produktionsmetod för probiotiska sanitetsskydd fram till 2021, har sökts globalt och har hittills godkänts i 18 länder, i Europa samt i Australien. Den tredje patentfamiljen, avseende probiotiska stammar, har i dagsläget redan 18 godkända patent, bland annat i EU, USA och Kina. Patentet gäller till 2021.

Ytterligare en patentsökning har inlämnats under 2008, vilket innebär att Ellen har fem patentfamiljer i aktiv fas vid utgången av 2008.



Ellen AB:s totala utgifter avseende patent 2008 uppgick till 1 153 tkr, varav löpande kostnader om 493 tkr samt aktiverade kostnader om 660 tkr.

Styrelsens arbete

Styrelsen har under året sammanträtt vid nio tillfällen. De ärenden som huvudsakligen behandlats och varit föremål för beslut avser bolagets tillväxtstrategi, forskningsverksamhet samt finansiering.

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

Osäkerhet och risk

Det går inte att garantera att Ellen AB kommer att utveckla produkter som kan patenteras, att beviljade patent kommer att kunna vidmakthållas, att framtida upptäckter kommer att leda till patent eller att beviljade patent kommer att utgöra tillräckligt skydd för Ellens rättigheter.

Bolaget kan även i framtiden komma att behöva vända sig till kapitalmarknaden för kapitalanskaffning. Ellen AB har vid årsskiftet inga räntebärande lån och är därför inte exponerad för någon ränterisk på skulder. Bolaget har huvuddelen av såväl sina intäkter som sina tillverkningskostnader i Euro. Bolaget säkrar inte sina utländska mellanhavanden.

Bolaget har inga investeringar i utländsk valuta.

Inom EU klassificeras idag probiotika som läkemedel, livsmedel, medicinteknisk produkt, naturmedel eller konsumentprodukt. Diskussioner pågår med syfte att få en enhetlig klassificering av probiotiska produkter. Detta kan komma att innebära förändringar i klassificering av Ellens produkter.

Framtida utveckling

Marknaden för probiotiska produkter utvecklas mycket positivt och acceptansen hos konsumenterna och sjukvården för användning av mjölksyra-bakterier ökar stadigt. Probiotikamarknaden växer kraftigt med tvåsiffriga tal och nya produkter lanseras i en strid takt inom ett stort antal terapi-områden. Vaginal tillförsel av lactobaciller är ett relativt nytt område där vi drar nytta av att acceptansen för probiotika generellt har stärkts.

Ellen AB (publ)
Org nr 556419-2663

Under 2009 är fokus att stödja befintliga marknader samt att etablera nya avtal med distributörer för de återstående marknaderna i Europa. Vi kommer mycket aktivt att stödja aktiviteterna i Kina där ett flertal agenter har visat intresse att sälja Ellens probiotika.

En fortsatt kostnadsmedvetenhet och insatser för att ytterligare förbättra bolagets bruttomarginal är andra mål för innevarande år. Bolaget arbetar kontinuerligt med att optimera och förbättra sin leverantörs- och produktionsstrategi.



Produktutvecklingsprojekten är i en sen utvecklingsfas och strategi för produkternas marknadsintroduktion kommer att förberedas. En viktig målsättning är att förbättra produktkostnaderna så att bolagets lönsamhet kan optimeras.

Styrelsen har gjort en analys av företagets fortsatta drift. Styrelsen anser att bolaget, trots den nu bristande lönsamheten även fortsättningsvis kan finansiera fortsatt drift. Styrelsen bedömer att värdet av bolagets immateriella tillgångar, möjligheter att teckna licensavtal, existerande distributörsavtal samt engagerade aktieägare säkerställer den fortsatta driften av verksamheten. Flera marknader i Europa kommer att under 2009 generera försäljning under hela året med ökade försäljningsvolymerna som följd. En väsentlig förutsättning för den fortsatta driften är dock att den planerade företrädesemissionen kan genomföras. Tack vare tillgång till kapital via First North, en engagerad styrelse och aktiva aktieägare ser framtidsutsikterna goda ut.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Distributionen av Ellens probiotiska tamponger i Österrike utökas då produkterna lanseras i ytterligare 550 drugstores under februari 2009. Sortimentet kommer att omfatta alla storlekar och produkterna kommer att få en mycket synlig exponering.

Förslag till disposition av bolagets resultat

Till årsstämman förfogande finns följande fria fond- och vinstmedel:

Överkursfond	14 764 721
Årets resultat	<u>-10 556 766</u>
	4 207 955

Styrelsen föreslår att en del av överkursfonden, 10 556 766 kronor tas i anspråk för att täcka årets förlust.

Beträffande resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultaträkningar, balansräkningar, uppställningar över förändring i eget kapital, kassaflödesanalyser samt tillhörande upplysningar och not

Ellens största aktieägare

Name	Nr of Shares	Amount (%)	Voices (%)
SEB PRIVATE BANK S.A., NOI	3 903 945	15,01%	15,01%
LÖVGREN & PARTNERS AB	1 305 227	5,32%	5,32%
FLORÉN, OLLE	1 093 149	4,20%	4,20%
BORETA, JOHN	1 050 284	4,04%	4,04%
MATTSSON, SVEN	1 000 000	3,84%	3,84%
GARDNER BORETA, ALICE	857 013	3,29%	3,29%
FORSMAN & CO AB, CHRISTIAN	823 400	3,17%	3,17%
SIS SEGAINTERSETTLE AG/ZÜRICH, WIMBY	835 500	3,21%	3,21%
DOUBLE T CAPITAL AB	629 998	2,42%	2,42%
AVANZA PENSION	473 575	1,82%	1,82%
Total amount regarding 10 biggest shareholders	12 052 091	46,25%	46,25%
Rest of shareholders	13 961 611	53,75%	53,75%
Total 2008-12-30	26 013 702	100,00%	100,00%

Ellen AB (publ)
Org nr 556419-2663

Resultaträkning

Belopp i kr	Not	2008	2007
Nettoomsättning		7 321 465	5 696 790
Övriga intäkter		780 589	-
Summa intäkter		8 102 054	5 696 790
Rörelsens kostnader			
Produktions- och distributionskostnader		-5 161 105	-4 563 514
Övriga externa kostnader	1,2	-9 446 964	-5 740 021
Personalkostnader	3,4,5	-2 631 503	-3 375 584
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-1 557 173	-1 668 161
Övriga rörelsekostnader		-189 984	-
Summa rörelsekostnader		-18 986 729	-15 347 280
Rörelseresultat		-10 884 675	-9 650 490
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter och liknande resultatposter	6	257 421	232 669
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	-956	-336 310
Finansiella intäkter		71 444	-
Resultat före skatt		-10 556 766	-9 754 131
Skatt på årets resultat	8	-	-
Årets resultat		-10 556 766	-9 754 131

Resultat per aktie, SEK ¹⁾	-0,42	-0,49
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,42	-0,49
Antal aktier vid årets slut före och efter utspädning	26 013 702	24 020 553
Genomsnittligt antal utestående stamaktier före och efter utspädning	25 129 071	19 962 286

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

Ellen AB (publ)
Org nr 556419-2663

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2008-12-31	2007-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
Patent och varumärken	9	2 481 578	2 174 485
Balanserade produktutvecklingskostnader	10	2 517 983	2 573 815
Summa immateriella anläggningstillgångar		4 999 561	4 748 300
Materiella anläggningstillgångar			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	11	359 390	283 924
Inventarier och datorer	12	22 286	29 714
Summa materiella anläggningstillgångar		381 676	313 638
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterbolag	13	40 580	40 580
Summa finansiella anläggningstillgångar		40 580	40 580
Summa anläggningstillgångar		5 421 817	5 102 518
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Råvarulager och förnödenheter		2 896 552	896 547
Färdigvarulager		1 119 075	-
Summa varulager		4 015 627	896 547
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		1 803 362	1 967 483
Övriga fordringar		258 743	409 088
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	412 876	245 815
Summa kortfristiga fordringar		2 474 981	2 622 386
Kortfristiga placeringar		-	10 000 000
Kassa och bank		1 451 102	438 886
Summa omsättningstillgångar		7 941 710	13 957 819
Summa tillgångar		13 363 527	19 060 337

Ellen AB (publ)
Org nr 556419-2663

Balansräkning

Belopp i kr	Not	2008-12-31	2007-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	15	2 601 370	2 402 055
Reservfond		1 700 203	1 700 203
Summa bundet kapital		4 301 573	4 102 258
Fritt eget kapital			
Överkursfond		14 764 721	19 978 002
Årets resultat		-10 556 766	-9 754 131
Summa fritt eget kapital		4 207 955	10 223 871
Summa eget kapital		8 509 528	14 326 129
Avsättningar			
	16	34 880	30 097
Kortfristiga skulder			
Förskott från kunder		171 628	232 705
Leverantörsskulder		3 802 739	2 382 067
Övriga skulder		126 701	401 907
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17	718 051	1 687 432
Summa kortfristiga skulder		4 819 119	4 704 111
Summa eget kapital och skulder		13 363 527	19 060 337
Ställda säkerheter			
	18	100 000	100 000
Ansvarsförbindelser			
		Inga	Inga

Ellen AB (publ)
Org nr 556419-2663

Eget kapital

Belopp i kr	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital	
	Aktie- kapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserad resultat/årets resultat	Totalt eget kapital
2006-12-31	1 601 370	1 700 203	9 062 223	-7 665 049	4 698 747
Nyemission	800 686	-	22 819 525	-	23 620 210
Nyemissionskostnader			-4 238 697	-	-4 238 697
Föregående års resultat	-	-	-7 665 049	7 665 049	-
Årets resultat				-9 754 131	-9 754 131
<u>2007-12-31</u>	<u>2 402 055</u>	<u>1 700 203</u>	<u>19 978 002</u>	<u>-9 754 131</u>	<u>14 326 129</u>
Nyemission	199 314	-	4 783 558	-	4 982 872
Nyemissionskostnader			-242 708		-242 708
Föregående års resultat	-	-	-9 754 131	9 754 131	-
Årets resultat	-	-	-	-10 556 766	-10 556 766
2008-12-31	2 601 370	1 700 203	14 764 721	-10 556 766	8 509 528

Ellen AB (publ)
Org nr 556419-2663

Kassaflödesanalys

Belopp i kr	Not	2008-12-31	2007-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-10 556 766	-9 754 131
Justeringsposter för poster som inte ingår i kassaflödet		1 561 956	1 652 076
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-8 994 810	-8 102 055
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Förändring i varulager		-3 119 080	-577 525
Förändring av rörelsefordringar		147 405	-1 684 012
Förändring av rörelseskulder		115 008	2 839 166
Förändringar av rörelsekapital		-2 856 667	577 629
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-11 851 477	-7 524 426
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-193 358	-362 778
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-1 683 113	-2 364 732
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 876 471	-2 727 510
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		4 740 164	19 381 513
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		4 740 164	19 381 513
Årets kassaflöde		8 987 784	9 129 577
Likvida medel vid årets början		10 438 886	1 309 309
Likvida medel vid årets slut		1 451 102	10 438 886
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys			
Erhållen ränta		257 421	232 669
Erlagd ränta		956	336 310
Justeringsposter som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar		1 557 173	1 668 161
Förvärv av finansiell anläggningstillgång		-	-30 580
Förändring avsättning		4 783	14 495
		1 561 956	1 652 076
Likvida medel:			
Kassa och bank		1 451 102	438 886
Kortfristiga likvida placeringar vilka har en löptid understigande tre månader		-	10 000 000

Ellen AB (publ)
Org nr 556419-2663

NOTER MED REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

Alla belopp anges i tkr om inget annat anges

Allmän information

Ellen AB är ett publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Svärdvägen 27, 182 33 Danderyd.

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

Värderingsprinciper mm

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

Immateriella tillgångar

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

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

Avskrivningar sker enligt nedan

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

Materiella anläggningstillgångar

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

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

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

Värdering

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

Fordringar

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

Fordringar och skulder i utländsk valuta

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

Ellen AB (publ)
Org nr 556419-2663

Varulager

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

Leasingavgifter

Samtliga bolagets leasingavtal är operationella.

Utgifter för operationella leasingavtal periodiseras och kostnadsföres över avtalets löptid.

Intäkter

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

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

Skatt

Företaget tillämpar Redovisningsrådets rekommendation RR 9 Inkomstskatter. Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatteintäkter och skattekostnader redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid också tillhörande skatteeffekt redovisas i eget kapital. Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas för respektive räkenskapsår. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skattebetalningar i framtiden.

Den 31 december 2008 hade bolaget skattemässiga underskott om -86 728 tkr (-75 694 tkr). Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskott tas upp endast i den utsträckning det är troligt att de kommer att utnyttjas. Eftersom bolagets framtida möjligheter till utnyttjande av underskottsavdrag är osäkra har någon uppskjuten skattefordran ej redovisats.

Kassaflödesanalys

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

Koncernredovisning

Bolaget har inte upprättat någon koncernredovisning med hänvisning till ÅRL 7kap.3§. Dotterbolaget Ellen Australia Pty LTD har bildats för att kunna registrera CE-märkning på nya produkter i Australien och är ett vilande bolag.

Not 1 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

	2008	2007
Till bolagets revisorer har ersättning utgått:		
Ernst & Young		
Revisionsuppdrag	182 000	150 000
Övriga uppdrag	26 400	64 200
Totalt	208 400	214 200

Ellen AB (publ)
Org nr 556419-2663

Not 2 Operationella leasingavtal

	2008	2007
Moderbolaget disponerar genom operationella leasingavtal inventarier och lokaler etc		
Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal:		
Minimileaseavgifter	191 119	8 260
Variabla avgifter	4 516	-
Summa leasingkostnader	195 635	8 260
Avtalade framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara kontrakt förfaller till betalning:		
Inom ett år	205 126	3 460
Mellan ett och fem år	51 282	-
Senare än fem år	-	-
	256 408	3 460

Not 3 Anställda, personalkostnader och arvoden till styrelse

	2008	2007
<i>Medelantalet anställda</i>		
Män	2	1
Kvinnor	2	2
	4	3
<i>Löner och andra ersättningar</i>		
Styrelse och verkställande direktör	300 000	1 282 700
Övriga anställda	2 094 731	1 396 103
Summa löner och andra ersättningar	2 394 731	2 678 803
<i>Sociala kostnader och pensionskostnader</i>		
Pensionskostnader till styrelse och VD	-	-
Pensionskostnader till övriga anställda	68 175	-
Sociala kostnader	793 015	850 157
Summa pension och sociala kostnader	861 190	850 157

Ledande befattningshavares förmåner

Principer

Ersättningen till styrelsen, inklusive styrelseordföranden, fastställs av aktieägarna vid årsstämman och gäller perioden till nästa årsstämma. Verkställande direktören ersätts med avtalat arvode enligt faktura se not 19. Den ersättning som betalas till andra ledande befattningshavare utgår i form av fast lön.

Ersättning och förmåner till styrelsen

Den totala ersättningen för räkenskapsåret 2008 till bolagets styrelse uppgick till 300 (304) tkr, varav 120 (120) tkr avsåg ersättning till styrelsens ordförande.

Ersättning och förmåner till verkställande direktören

Ersättningen till den verkställande direktören uppgick för 2008 till 0 (979) tkr, bestående av en fast lön om 0 (979) tkr.

Pensionsplaner

Bolaget har en fastställd pensionsplan för personal och ledande befattningshavare.

Avgångsvederlag

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

Ellen AB (publ)
Org nr 556419-2663

Not 4 Könsfördelning i styrelsen och bland ledande befattningshavare

	2008-12-31	2007-12-31
Styrelsen		
Män	3	3
Kvinnor	1	2
	4	5
Ledande befattningshavare		
Män	1	-
Kvinnor	1	2
	2	2

Not 5 Uppllysning om sjukfrånvaro

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

Not 6 Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2008	2007
Ränteintäkter	257 421	232 669
	257 421	232 669

Not 7 Räntekostnader och liknande resultatposter

	2008	2007
Räntekostnader	-956	-336 310
	-956	-336 310

Not 8 Skatt på årets resultat

	2008	2007
Avstämning av periodens skatt		
Redovisat resultat före skatt	-10 556 766	-9 754 131
Skatt enligt gällande skattesats	2 955 892	2 731 156
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	87 116	14 859
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-84 818	-189
Skatteeffekt av nettoförlust från rörelsen som inte redovisats som uppskjuten skattefordran	-2 958 190	-2 745 826
Skatteeffekt av nyttjat underskottsavdrag	-	-
Skatt på årets resultat	-	-

Gällande skattesats uppgår till 28 %.

Ellen AB (publ)
Org nr 556419-2663

Not 9 Patent och varumärken

	2008-12-31	2007-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	4 047 193	3 117 721
Nyanskaffningar	769 479	929 472
	4 816 672	4 047 193
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	1 872 708	1 487 270
Årets avskrivning enligt plan	462 386	385 438
	2 335 094	1 872 708
Redovisat värde vid årets slut	2 481 578	2 174 485

Not 10 Balanserade produktutvecklingskostnader

	2008-12-31	2007-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	8 100 606	6 665 346
Nyanskaffningar	913 634	1 435 260
	9 014 250	8 100 606
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	5 526 791	4 509 820
Årets avskrivning enligt plan	969 466	1 016 971
	6 496 257	5 526 791
Redovisat värde vid årets slut	2 517 993	2 573 815

Not 11 Maskiner och andra tekniska anläggningar

	2008-12-31	2007-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	1 183 878	858 244
Nyanskaffningar	193 358	325 634
	1 377 236	1 183 878
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	899 954	713 750
Årets avskrivning enligt plan	117 893	186 204
	1 017 847	899 954
Redovisat värde vid årets slut	359 389	283 924

Ellen AB (publ)
Org nr 556419-2663

Not 12 Inventarier och datorer

	2008-12-31	2007-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	91 579	212 175
Nyanskaffningar	-	37 144
Utrangeringar	-	-157 740
	91 579	91 579
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	61 865	212 175
Akkumulerade avskrivningar på uttrangerade inventarier	-	-157 740
Årets avskrivning enligt plan	-7 428	7 430
	69 293	61 865
Redovisat värde vid årets slut	22 286	29 714

Not 13 Andelar i koncernföretag

	Antal andelar	Eget kapital	Årets resultat	Kapital andel	Bokfört värde
Ellen Australia Pty LTD	100	0	0	100 %	40 580
Summa andelar i koncernföretag				100 %	40 580

Uppgifter om dotterföretagens organisationsnummer och säte:

	Org.nr	Säte
Ellen Australia Pty LTD	123211 003	New South Wales

Not 14 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2008-12-31	2007-12-31
Förutbetalda försäkringskostnader	27 479	18 986
Royalty	16 059	20 510
Förutbetalda patentkostnader	183 971	77 733
Förutbetald hyra	63 654	57 650
Övriga poster	121 713	70 936
	412 876	245 815

Ellen AB (publ)
Org nr 556419-2663

Not 15 Aktiekapitalets utveckling

I tabellen nedan framgår förändringarna i Ellens aktiekapital sedan bolaget bildades 1991 fram till balansdagen.

År	Transaktion	Förändring i antal aktier	Förändring i aktiekapital (kr)	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital (kr)	Kvot värde (kr)
1991	Nybildning	501 000	50 100,00	501 000	50 100,00	0,10
1999	Nyemission	501 000	50 100,00	1 020 000	100 200,00	0,10
2000	Nyemission	235 000	23 500,00	1 237 000	123 700,00	0,10
2002	Nyemission	233 760	23 376,00	1 388 888	138 888,00	0,10
2002	Nyemission	184 667	18 466,70	1 622 640	162 264,00	0,10
2003	Byte konv.	66 668	6 666,80	1 873 975	187 397,50	0,10
2003	Nyemission	3 747 950	374 795,00	5 621 925	562 192,50	0,10
2004	Nyemission	1 030 266	103 026,60	6 652 191	665 219,10	0,10
2005	Nyemission	869 660	86 966,00	7 521 851	752 185,10	0,10
2006	Nyemission	8 491 851	849 185,10	16 013 702	1 601 370,20	0,10
2007	Nyemission	8 006 851	800 685,10	24 020 553	2 402 055,30	0,10
2008	Nyemission	1 993 149	199 314,90	26 013 702	2 601 370,20	0,10

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

Not 16 Avsättningar

	2008-12-31	2007-12-31
Avsättningar Ellen fond	34 880	30 097
	34 880	30 097

Ellen AB (publ)
Org nr 556419-2663

Not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2008-12-31	2007-12-31
Upplupna semesterlöner	78 019	277 020
Upplupna sociala kostnader, semesterlön	25 294	89 920
Upplupna styrelsearvoden	300 000	-
Upplupna sociala kostnader på styrelsearvoden	97 260	-
Upplupna räntekostnader	-	84 941
Upplupen kostnad klinisk studie	-	250 000
Upplupen kostnad konsultarvoden	119 330	388 400
Upplupna revisionsarvoden	91 000	88 660
Övriga poster	7 149	508 491
	718 052	1 687 432

Not 18 Ställda säkerheter

	2008-12-31	2007-12-31
Spärrade bankmedel	50 000	50 000
Företagsinteckningar	50 000	50 000
	100 000	100 000

Not 19 Transaktioner med närstående

Bolaget har haft transaktioner på marknadsmässiga villkor med närstående under räkenskapsåret. Ellen AB har köpt tjänster för 2 145 tkr, resor 83 tkr, teletjänster 10 tkr och representation 9 tkr av Monica Wallter samt varor och tjänster till produktionen och produktutveckling av Tommy Johnson med 310 tkr.

Ellen AB (publ)
Org nr 556419-2663

Resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman.

Stockholm den 5 mars 2009

Christian Forsman Stefan Appelgren Mikael Lövgren
Ordförande

Anna Weiner Jiffer Monica Wallter
Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har avgivits den 11 mars 2009 vilken avviker från standardutformningen

Björn Ohlsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Ellen AB (publ)

Org.nr 556419-2663

Jag har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Ellen AB för räkenskapsåret 2006-01-01—2006-12-31. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Uppsala den 26 mars 2007



Björn Ohlsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Ellen AB (publ)

Org.nr 556419-2663

Jag har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Ellen AB (publ) för räkenskapsåret 2007-01-01--2007-12-31. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 13 mars 2008



Björn Ohlsson
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till årsstämman i Ellen AB (publ)

Org.nr 556419-2663

Jag har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Ellen AB (publ) för räkenskapsåret 2008-01-01--2008-12-31. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Utan att det påverkar mitt uttalande vill jag fästa uppmärksamheten på att det i förvaltningsberättelsen till årsredovisningen anges att en väsentlig förutsättning till bolagets förmåga till fortsatt drift är att en planerad nyemission kan genomföras.

Stockholm den 11 mars 2009

Björn Ohlsson
Auktoriserad revisor

ADRESSER

ELLEN AB

Svärdvägen 27
SE-182 33 Danderyd
Telefon: +46 (8) 412 10 00
Telefax: +46 (8) 412 10 20
E-post: info@ellenab.com
Hemsida: www.ellenab.com

FINANSIELL RÅDGIVARE

STOCKHOLM CORPORATE FINANCE AB

Nybrogatan 11
SE-114 39 Stockholm
Telefon: +46 (0) 8 440 56 40
Telefax: +46 (0) 8 440 56 41
E-post: info@stockholmcorp.se
Hemsida: www.stockholmcorp.se

EMISSIONSINSTITUT

MANGOLD FONDKOMMISSION AB

Engelbrektsplan 2
SE-114 34 Stockholm
Telefon: +46 (0) 8 503 01 550
Telefax: +46 (0) 8 503 01 551
Hemsida: www.mangold.se

KONTOFÖRANDE INSTITUT

EUROCLEAR AB

Regeringsgatan 65
Box 7822
SE-103 97 Stockholm

REVISORER

ERNST & YOUNG

Box 23036
SE-750 23 UPPSALA

ELLEN®

Svärdvägen 27

SE-182 33 Danderyd

Telefon: +46 (8) 412 10 00

Telefax: +46 (8) 412 10 20

E-post: info@ellenab.com

Hemsida: www.ellenab.com

