

ellen

FÖRETRÄDESEMISSION AV AKTIER

ELLEN AKTIEBOLAG (PUBL)

TECKNINGSPERIOD 11 APRIL – 25 APRIL 2023



VIKTIG INFORMATION

VISSA DEFINITIONER

Med ”**Ellen**” eller ”**Bolaget**” avses Ellen Aktiebolag, org. nr 556419-2663. Med ”**Memorandum**” avses detta investeringsmemorandum. Med ”**Företrädesemissionen**” eller ”**Erbjudandet**” avses erbjudandet att teckna nya aktier enligt villkoren i Memorandumet. Med ”**Euroclear**” avses Euroclear Sweden AB, org. nr 556112- 8074. Hänvisning till ”**SEK**” avser svenska kronor och hänvisning till ”**EUR**” avser euro. Med ”**k**” avses tusen och med ”**M**” avses miljoner.

UNDANTAG FRÅN PROSPEKTSKYLDIGHET

Memorandumet utgör inte ett prospekt enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 eftersom Företrädesemission är undantagen prospektskyldighet enligt lag (2019 :414) med kompletterande bestämmelser till EU:s prospektförordning då det belopp som Bolaget kan tillföras genom Företrädesemissionen underskrider 2,5 miljoner euro.

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Erbjudandet att teckna aktier enligt Memorandumet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare informationsmemorandum, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Memorandumet får inte distribueras i eller till land där distributionen eller Erbjudandet enligt Memorandumet förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land.

Varken teckningsrätter, betalda tecknade aktier (”BTA”) eller de nyemitterade aktierna har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 enligt dess senaste lydelse och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA. Erbjudandet omfattar inte personer med hemvist i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Memorandumet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare memorandum, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Följaktligen får teckningsrätter, BTA eller aktier inte direkt eller indirekt, utjudas, säljas vidare eller levereras i eller till länder där åtgärd enligt ovan krävs eller till aktieägare med hemvist enligt ovan

TVIST OCH TILLÄMPLIG LAG

Twist i anledning av Erbjudandet, innehållet i Memorandumet och därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på Memorandumet och Erbjudandet.

MARKNADSINFORMATION, VISS FRAMTIDSINRIKTAD INFORMATION OCH RISKER

Memorandumet innehåller information från tredje part. Bolaget bekräftar att information från tredje part har återgetts korrekt och att såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information

som har offentliggjorts av tredje part inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Information i Memorandumet som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av Memorandumet. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i Memorandumet avseende framtida förhållanden kommer att realiserats lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av Memorandumet, utöver vad som följer av tillämplig lagstiftning.

All information som lämnas i Memorandumet bör noga övervägas, i synnerhet med avseende på de specifika förhållanden som framgår i avsnittet ”Riskfaktorer” och som beskriver vissa risker som en investering i Ellens aktier kan innebära. Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i detta Memorandum är gjorda av styrelsen i Ellen och är baserade på kända marknadsförhållanden. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

Teckningsrätterna kan ha ett ekonomiskt värde För att inte teckningsrätternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna aktier senast den 25 april 2023, eller senast den 20 april sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av aktier. Observera att det även är möjligt att anmäla sig för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter och att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav med depå hos bank eller annan förvaltare ska kontakta sin bank eller förvaltare för instruktioner om hur teckning och betalning ska ske.

NASDAQ FIRST NORTH GROWTH MARKET

Nasdaq First North Growth Market är en tillväxtmarknad för små och medelstora företag och som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq-koncernen. Bolag på Nasdaq First North Growth Market är inte föremål för samma regler som ställs på bolag som är noterade på en reglerad marknad.

PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

Viss finansiell och annan information som presenteras i Memorandumet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Detta är fallet då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal och förekommer särskilt i avsnittet ”Historik finansiell information” samt i de årsredovisningar och delårsrapporter som införlivats genom hänvisning. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Memorandumet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

INNEHÅLL

4	HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING
5	SAMMANFATTNING
8	MOTIV FÖR ERBJUDANDET
11	VD HAR ORDET
15	VERKSAMHETSBEKRIVNING
31	MARKNAD
38	RISKFaktorER
41	VILLKOR FÖR VÄRDEPAPPEREN
44	VILLKOR FÖR FÖRETRÄDESEMISSIONEN
49	FÖRETAGSSTYRNING
53	HISTORISK FINANSIELL INFORMATION
60	LEGALA FRÅGOR OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN
62	TILLGÄNGLIGA HANDLINGAR

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Investerare bör ta del av all den information som införlivas i Memorandumet genom hänvisning och informationen, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av Memorandumet. Nedan angiven information som del av följande dokument ska anses införlivade i Memorandumet genom hänvisning.

Kopior av Memorandumet och de handlingar som införlivats genom hänvisning kan erhållas från Ellens webbplats, www.ellen.se. De delar av dokumenten som inte införlivas i Memorandumet är antingen inte relevanta för investerare eller så återges motsvarande information på en annan plats i Memorandumet.

Observera att informationen på Ellens eller tredje parts hemsida inte ingår i Memorandumet såvida inte denna information införlivas i Memorandumet genom hänvisning.

ELLENS ÅRSREDOVISNING FÖR 2020	SIDHÄNVISNING
Resultaträkning	19
Balansräkning	20-21
Rapport över förändring i eget kapital	22
Kassaflödesanalys	23
Noter	25-37
Revisionsberättelse	41

För Ellens årsredovisning för räkenskapsåret 2020: [klicka här](#)

ELLENS ÅRSREDOVISNING FÖR 2021	SIDHÄNVISNING
Resultaträkning	23
Balansräkning	22-25
Rapport över förändring i eget kapital	26
Kassaflödesanalys	27
Noter	29-42
Revisionsberättelse	50

För Ellens årsredovisning för räkenskapsåret 2021: [klicka här](#)

ELLENS BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2022	SIDHÄNVISNING
Resultaträkning	20
Balansräkning	21-22
Rapport över förändring i eget kapital	23
Kassaflödesanalys	24
Noter	26

För Ellens bokslutskommuniké för perioden januari - december 2022: [klicka här](#)



SAMMANFATTNING

INLEDNING

VÄRDEPAPPERENS NAMN OCH ISIN-KOD
Erbjudandet omfattar aktier i Ellen Aktiebolag med ISIN-kod SE0014730347.

PLATS FÖR HANDEL
Aktierna i Ellen AB handlas på Nasdaq First North Growth Market.

BOLAGETS NAMN, KONTAKTUPPGIFTER OCH LEI-KOD
Bolagets firma är Ellen Aktiebolag, org. nr 556419-2663 och LEI-kod (identifikationsnummer för juridisk person) 549300KJGSYJ46ZTZ557.

Representanter för Bolaget går att nå per telefon, 08-412 10 00, per e-post, info@ellen.se samt på besöksadress, Barnhusgatan 4 ög nv, 111 23 Stockholm. Bolagets hemsida är www.ellen.se.

INFORMATION OM BOLAGET
Ellen är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 19 januari 1991 och registrerades den 28 mars 1991. Bolagets nuvarande firma registrerades den 12 april 2004.

Verksamheten bedrivs enligt svensk rätt och Bolagets registreringsland är Sverige. Styrelsen har sitt säte i Stockholm kommun. Ellens verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551).

Ellen är ett svenskt Fem-Tech bolag vars huvudsakliga inriktning är utveckling och försäljning av innovativa, naturliga och högkvalitativa intinvårdsprodukter. Produkterna bygger på forskning och produktutveckling med mångårig kunskap inom probiotika och kvinnlig intinvårds hälsa. År 2002 lanserade Ellen den första tampongen med probiotika i världen, produkter som, enligt Bolagets kännedom fortfarande efter 20 år inte har någon motsvarighet. Ellens probiotiska produkter är svenska innovationer som är utvecklade i samarbete med gynekologer och biokemister. Produktportföljen har utvecklats genom åren och består idag av flertalet intinvårdsprodukter som kompletterar varandra väl och som bidrar till att upprätthålla ett balanserat pH-värde i underlivet genom livets alla faser.

Produkterna säljs och marknadsförs genom ett internationellt nätverk av distributörer samt i egen regi. Idag finns Ellen representerad på cirka 20 olika marknader.

Försäljningskanalerna varierar beroende på marknad, men sker främst via apotekskedjor eller utvalda detaljhandelskedjor samt online. Frankrike är Ellens enskilt största marknad, följt av Tyskland samt Sverige.

Bolagets verkställande direktör är Charlotta Nilsson.

I tabellen nedan framgår Bolagets aktieägare vars innehav motsvarade minst fem procent av aktierna och rösterna i Ellen per den 31 december 2022, med därefter kända förändringar. Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon enskild part.

AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	ÄGANDE (%)
Lövgren & Partners Holding AB	822 761	18,44
Sven Mattsson	602 087	13,59
Jan-Olof Olsson	348 518	7,86
Totalt	1 773 366	39,89

FINANSIELL NYCKEL-INFORMATION OM BOLAGET

I detta avsnitt presenteras finansiell historik för Ellen avseende räkenskapsåren 2020 och 2021, samt perioden januari – december 2022 (ej reviderade siffror).

INTÄKTER OCH LÖNSAMHET

BELOPP I KSEK	2022	2021	2020
	<i>(Ej reviderat)</i>	<i>(Reviderat)</i>	<i>(Reviderat)</i>
Intäkter	25 417	18 867	18 801
Rörelseresultat	-4 726	-5 781	-7 883
Periodens resultat	-4 767	-5 597	-7 737

TILLGÅNGAR OCH KAPITALSTRUKTUR

BELOPP I KSEK	2022	2021	2020
	<i>(Ej reviderat)</i>	<i>(Reviderat)</i>	<i>(Reviderat)</i>
Tillgångar	9 345	12 896	17 756
Eget kapital	3 039	7 806	13 403

KASSAFLÖDEN

BELOPP I KSEK	2022	2021	2020
	<i>(Ej reviderat)</i>	<i>(Reviderat)</i>	<i>(Reviderat)</i>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4 824	-5 153	-7 179
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-13	-10	-10
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	80
Periodens kassaflöde	-4 837	-5 163	-2 432

NYCKELTAL

BELOPP I KSEK	2022	2021	2020
	<i>(Ej reviderat)</i>	<i>(Reviderat)</i>	<i>(Reviderat)</i>
Intäkter, kSEK	25 417	18 867	18 801
Nettoomsättning, kSEK	23 907	18 800	18 623
Resultat före skatt, kSEK	-4 767	-5 597	-7 737
EBITDA, kSEK	-4 693	-5 716	-7 760
Balansomslutning, kSEK	9 345	12 896	17 756
Soliditet, %	33%	61%	75%
Medelantalet anställda	7	7	7

INFORMATION OM ERBJUDANDET

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

De som på avstämningsdagen för Företrädesemissionen är registrerade i den av Euroclear, för Ellens räkning, förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna aktier i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen. Härutöver erbjuds aktieägare och allmänheten att anmäla intresse för teckning av aktier utan företrädesrätt.

TECKNINGSRÄTTER

För varje aktie i Ellen som innehas på avstämningsdagen erhålls tre (3) teckningsrätter. Två (2) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 1,00 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

AVSTÄMNINGS DAG

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vem som är berättigad att erhålla teckningsrätter är den 6 april 2023. Sista dag för handel med Ellens aktie med rätt att erhålla teckningsrätter är den 4 april 2023. Aktien handlas exklusive rätt att erhålla teckningsrätter från och med den 5 april 2023.

TECKNINGSPERIOD

Anmälan om teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden 11 april – 25 april 2023.

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market under perioden 11 mars – 20 mars 2023.

HANDEL MED BTA

Handel med BTA beräknas att ske på Nasdaq First North Growth Market från och med den 11 april 2023 fram till omvandling av BTA till stamaktier, vilket beräknas ske omkring en vecka efter att Bolagsverket registrerat emission. Sådan registrering uppskattas ske omkring vecka 19, 2023.

TECKNING OCH BETALNING UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska ske under samma period som anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter. För det fall att inte samtliga aktier tecknats med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter.

UTSPÄDNING

Antalet aktier kommer, vid full anslutning i Erbjudandet, att öka från 4 431 413 till 11 078 532 vilket innebär en utspädningseffekt uppgående till högst 6 647 119 aktier, motsvarande 60 procent av röster och kapital i Bolaget.

UPPSKATTADE KOSTNADER FÖR ERBJUDANDET

Emissionskostnaderna beräknas uppgå till 610 KSEK och består huvudsakligen av kostnader för emissionsgarantier samt ersättning till legal rådgivare i anslutning till Företrädesemissionen.

KOSTNADER SOM ÅLÄGGS INVESTERARE

Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet. Vid handel med teckningsrätter och BTA utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.





MOTIV FÖR ERBJUDANDET

Ellens övergripande fokus är att driva lönsam tillväxt med målsättning att i närtid nå positivt kassaflöde för Bolaget. Under 2022 har Ellen bland annat implementerat en ny affärsstrategi, lanserat en ny varumärkesidentitet och uppgraderade produkter i Norden och Tyskland. Lanseringen har varit lyckosam och öppnat upp nya dörrar för Ellen med bland annat ny distribution och nya affärsmöjligheter. Under 2022 levererar Ellen en försäljningstillväxt om 27,2 procent och ett förbättrat resultat, detta trots utmanande tider.

För att möjliggöra en fortsatt tillväxtresa har Ellens styrelse och ledningsgrupp beslutat att nytt kapital krävs för att fortsätta arbetet enligt Ellens affärsplan. Genom företrädesemissionen möjliggörs satsningar enligt Ellens affärsplan och strategi för framtiden. Detta kommer ske via ett antal strategiskt viktiga områden.

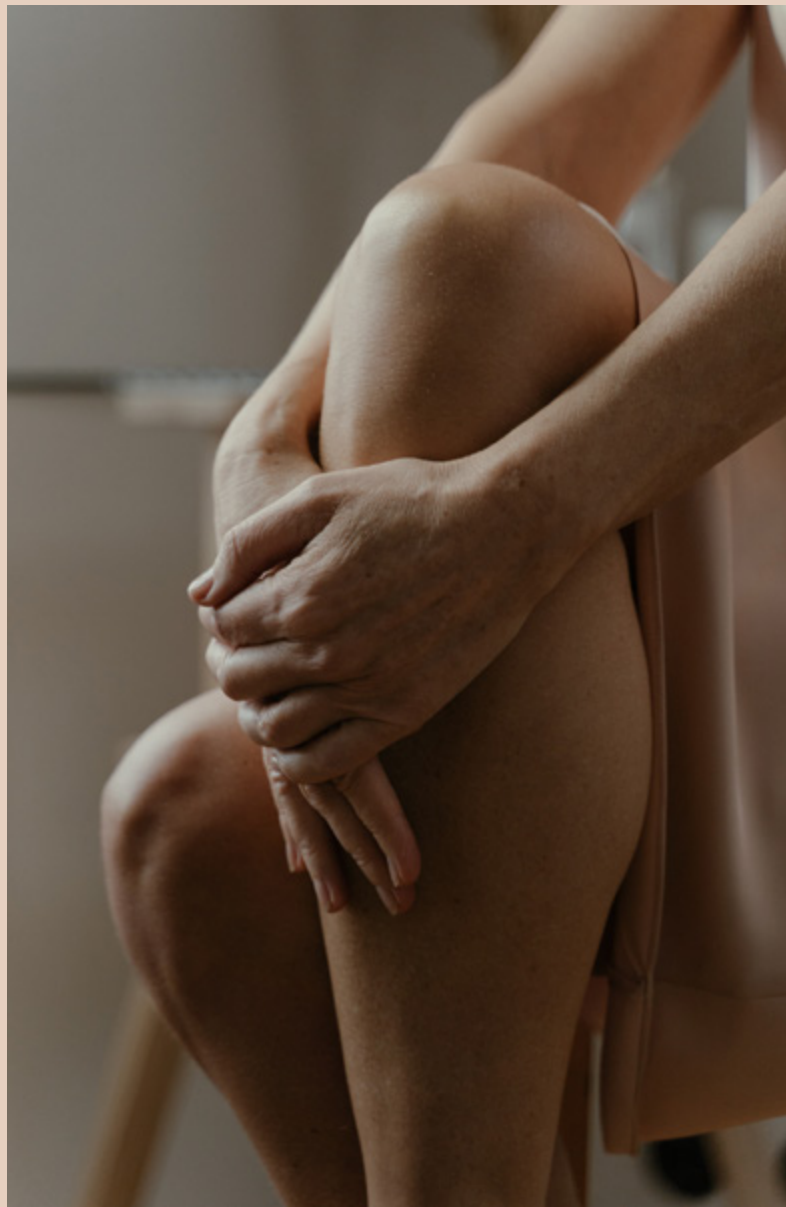
- Utökad distribution och tillgänglighet av Ellens produktportfölj
- Harmonisering av Ellens varumärke
- Markandsinvesteringar för att stärka kännedomen
- Ellens Intimvårdsskola – en del av marknadssatsningarna
- Produktutveckling

För att fullt ut kunna genomföra Bolagets strategi och kapitalisera på Bolagets breda produktportfölj och varumärke är Ellen i behov av ett kapitaltillskott då det befintliga rörelsekapitalet, enligt styrelsens bedömning, inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses Bolagets möjligheter att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning. För att genomföra marknadssatsningarna utan fördröjning har Bolaget upptagit ett bryggglån från två av Bolagets investerare tillika styrelseledamöter, Mikael Lövgren och Sven Mattsson om 1,6 MSEK. Bolagets likviditetsprognos indikerar att det tillgängliga rörelsekapitalet beräknas vara förbrukat i maj 2023 och att underskottet uppgår till max-

imalt 6,0 MSEK, varav återbetalning av bryggglån svarar för 1,6 MSEK inklusive ackumulerad ränta, under de kommande tolv månaderna. Det är därmed styrelsens bedömning att nettolikviden från Företrädesemissionen om 6,04 MSEK, efter emissionskostnader om 0,61 MSEK, täcker Bolagets likviditetsbehov under minst den kommande tolv månadersperioden. Det tillförda kapitalet avses disponeras för följande användningsområden, i prioritetsordning; Återbetalning av bryggglån till, samt marknadsföringskampanjer, produktutveckling, och fortsatt harmonisering av varumärket på fler marknader samt rörelsekapital för expansion i Norden och på fler marknader för framtiden, cirka 4,44 MSEK.

För det fall Företrädesemissionen inte skulle fulltecknas och de parter som ingått tecknings- och garantiförbindelser inte skulle uppfylla sina åtaganden kommer Bolaget att undersöka andra finansieringsmöjligheter, alternativt driva verksamheten i mer långsam takt än planerat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. För det fall samtliga alternativa finansieringsmöjligheter skulle misslyckas, finns en risk att Bolaget skulle tvingas göra neddragningar och revidera gällande utvecklingsplaner, vilket skulle kunna påverka Bolagets tillväxt negativt.

Ett antal befintliga aktieägare i Bolaget har genom teckningsförbindelser förbundit sig att teckna 3,06 MSEK i Företrädesemissionen, motsvarande 46,1 procent. Därtill har två av de befintliga aktieägarna ingått garantiåtaganden, dvs åtagit sig att teckna aktier som eventuellt inte tecknas med eller utan stöd av företrädesrätt, till ett sammanlagt belopp om högst 3,59 MSEK, motsvarande 53,9 procent av Företrädesemissionen. Kontant provision utgår om 10% av garanterat belopp, motsvarande 0,36 MSEK. Ingen ersättning utgår för ingångna teckningsförbindelser. Sammantaget utgör teckningsförbindelser och garantiåtaganden därmed 6,65 MSEK, motsvarande 100 procent av Företrädesemissionen. Dessa teckningsförbindelser och garantiåtaganden är inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.





RÅDGIVARE

Legal rådgivare är Eversheds Sutherland Advokatbyrå AB, vilka har biträtt Bolaget i upprättandet av Memorandumet. Då samtliga uppgifter i Memorandumet härrör från Bolaget friskriver sig Eversheds Sutherland Advokatbyrå AB från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Memorandumet. Eminova Fondkommission AB är emissionsinstitut i samband med Företrädesemissionen. Intressen och intressekonflikter

Eversheds Sutherland Advokatbyrå AB erhåller ersättning för utförda tjänster i samband med Företrädesemissionen på löpande räkning och Eminova Fondkommission AB erhåller en på förhand avtalad ersättning. Utöver vad som anges ovan har Eversheds Sutherland Advokatbyrå AB och Eminova Fondkommission AB inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

INTRESSEN OCH INTRESSEKONFLIKTER

Eversheds Sutherland Advokatbyrå AB erhåller ersättning för utförda tjänster i samband med Företrädesemissionen på löpande räkning och Eminova Fondkommission AB erhåller en på förhand avtalad ersättning. Utöver vad som anges ovan har Eversheds Sutherland Advokatbyrå AB och Eminova Fondkommission AB inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

FÖRSÄKRAN

Styrelsen ansvarar för detta Memorandum och har vidtagit rimliga åtgärder för att säkerställa att den information som lämnas enligt dess uppfattning överensstämmer med fakta och att ingenting utelämnats som med sannolikhet kan påverka bedömningen av Bolaget. Detta dokument har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen.

Stockholm, den 6 april 2023

Ellen Aktiebolag (publ)

Styrelsen

vi adderat prebiotika har resulterat i utökad distribution via flertalet apotekskedjor i Sverige och Norge både i fysisk butik samt online. Även i Tyskland, där vi påbörjat lanseringen och implementeringen av den nya designen, har vi lyckats utöka distributionen i fysiska butiker samt online hos till exempel Rossmann. Här pågår ett fortsatt arbete att fasa ut den gamla designen för att successivt gå över till den nya via samtliga våra återförsäljare inom kort. Nästa steg blir att lansera och implementera den nya varumärkesidentiteten på fler relevanta marknader.

Den nya designen har mottagits väl av marknaden och konsumenterna och har bland annat genererat tre prestigefyllda designpriser som bidragit till ökad synlighet, stor uppmärksamhet och ökat engagemang för Ellen. Vår ambition var att skapa ett modernt och enhetligt varumärke med en design som reflekterar Ellens innovativa, naturliga, pH-balanserade och högkvalitativa intinvårdsprodukter. En design som sticker ut och produkter du gärna skyltar med i ditt badrum.

Att vinna en Red Dot för Ellens förpackningsdesign i en av världens största designtävlingar, guld i Svenska Designpriset samt nyligen även vinna 50-wattaren i kategorin "strategisk design" är ett fint kvitto på en lyckad implementering av Ellens nya varumärkesidentitet och förpackningsdesign. Detta kommer möjliggöra fortsatta framgångar med sikte att skapa fler affärsmöjligheter för framtiden.

Under året har vi uppdaterat vår hemsida och vår kommunikation i våra digitala kanaler i linje med vår nya varumärkesidentitet. Utöver det har vi intensifierat våra mediainvesteringar och genomfört lyckade 360 graders aktiveringar som stöttat lanseringen och har stärkt Ellen och vår produktportfölj.

FRAMTIDSUTSIKTER

Vi har under 2022 gjort ett antal riktade insatser för att möta de olika utmaningarna vi stått och fortsatt står inför.

Från januari 2023 till dagen för publicering av denna information ser vi en positiv effekt baserat på de åtgärder som vidtagits under 2022. Vi ser en fortsatt försäljningstillväxt samt förbättrad bruttomarginal. Vi ser dock tendenser i marknaden där konsumenten rent generellt väljer att konsumera lågprisalternativ, oavsett produktkategori, vilket kan påverka försäljningen av Ellens högkvalitativa premiumprisade produkter. Jag är fortsatt ödmjuk inför ett oroligt världsmarknadsläge som påverkar både gemene man och bolag i stort. Det är svårt att idag se vilka konsekvenserna blir framåt.



Vårt främsta fokus är att driva lönsam försäljningstillväxt och uppnå ett positivt kassaflöde i närtid. Detta via ett antal strategiskt viktiga områden som;

- Utökad distribution och tillgänglighet av Ellens produktportfölj i butik samt online. Vi lanserade bland annat en egen webbshop i Sverige i mars 2023 samt fokuserar på att accelerera vår försäljning via Amazon och andra relevanta kanaler online. Vi ser också en stor potential till utökad distribution i Norden samt på den internationella marknaden med initialt fokus på stora marknader.
- Fortsatt arbete runt harmoniseringen av Ellens varumärke för lansering och implementering på fler marknader.
- Marknadsinvesteringar för att stärka kännedomen om Ellen och Ellens produktportfölj där fortsatt utveckling av Ellens Intimvårdsskola ingår.
- Utöver det har vi en ambition att lansera nya relevanta intinvårdsprodukter för att ytterligare bredda och stärka Ellens produktportfölj.

I den takt vi fortsätter att växa finns ett behov av att se över vår organisation för att säkerställa rätt bemanning och rätt kompetens. Vi är ett dedikerat och engagerat team och jag är stolt över den insats och det resultat vi tillsammans levererat under 2022. Vi har en stark plan på plats för att fortsätta Ellens tillväxtresa.

Sammantaget är vi väl positionerade och befinner oss på en bra plats för att fortsätta etablera Ellen som en relevant aktör inom intinvårdsprodukter på befintliga och nya marknader. Jag ser mycket fram emot att driva och leda detta arbete tillsammans med teamet.

För att möjliggöra en fortsatt tillväxtresa har Ellens styrelse och ledningsgrupp beslutat att nytt kapital krävs för att fortsätta den positiva utvecklingen av bolaget. Genom företrädesemissionen möjliggörs satsningar enligt Ellens affärsplan och strategiska fokusområden.

Avslutningsvis vill jag, tillsammans med Ellens ledning och styrelse, välkomna både befintliga och nya aktieägare att teckna aktier i den förestående nyemissionen, och därmed vara med på en fortsatt spännande resa med Ellen.

Charlotta Nilsson
Verkställande direktör
Ellen AB



VERKSAMHETSBEKRIVNING

KORT OM BOLAGET

Bolagets firma (och tillika handelsbeteckning) är Ellen Aktiebolag (publ). Bolagets organisationsnummer är 556419-2663. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 19 januari 1991 och registrerades vid Bolagsverket den 28 mars 1991. Bolagets nuvarande firma registrerades den 12 april 2004. Bolaget regleras av, och verksamheten bedrivs i enlighet med, aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 549300KJGSYJ46ZT557 och Bolagets registreringsland är Sverige. Bolaget har sitt säte i Stockholm kommun med besöksadress Barnhusgatan 4 ög nv, 111 23 Stockholm. Bolaget nås på www.ellen.se samt 08-412 10 00. Notera att informationen på webbplatsen inte ingår i Memorandumet såvida inte denna information införlivas i Memorandumet genom hänvisning. Se avsnittet "Handlingar införlivade genom hänvisning".

ORGANISATIONSSTRUKTUR

Ellen har inga dotterbolag eller innehav i andra företag och ingår inte i någon koncern.

INTRODUKTION TILL ELLEN

Ellen AB är ett svenskt Fem-Tech bolag som tillhandahåller innovativa och naturliga premiumprodukter inom intimhälsa. Produkterna bygger på forskning och produktutveckling med mångårig kunskap inom probiotika och kvinnlig intimhälsa.

Fokus ligger på att med hjälp av modern vetenskap erbjuda produkter som kan hjälpa kvinnor att nå och bevara ett balanserat pH-värde i underlivet. Oavsett var du är i livet – mens, graviditet, klimakteriet, obalans eller obehag – hjälper ellen till att upprätthålla ett välbalanserat underliv, genom livets alla faser.

Ellens högkvalitativa produkter bevarar och förstärker intilhälsan med utgångspunkt i kroppens naturliga funktioner. Vi strävar alltid efter att tillhandahålla innovativa och naturliga produkter utan onödiga tillsatser och parfym.

Upptäckten av bakteriestammar blev starten för Ellen AB. Under 1990-talet identifierades probiotiska bakteriestammar som finns naturligt i en kvinnas friska underliv vid Lunds universitet. 1991 utvecklade biokemisten Endre Kvanta en probiotisk gel för behandling av vaginal mikrobiologisk obalans.

Ellen AB bildades år 2000 och år 2002 lanserade Ellen den första tampongen med probiotika. LN® (Lacto Naturel) blev resultatet av samarbetet mellan mikrobiologer, biokemister,

gynekologer och ingenjörer. LN® (Lacto Naturel) är den probiotiska substansen i ellen® Probiotic Tampon och i ellen® Probiotic Cream.

Ellens probiotiska bakteriestammar är en mix av tre probiotiska mjölksyrabakteriestammar (L. rhamnosus LN113, L. gasseri LN40 samt L. fermentum LN99). Dessa hör till några av de mest förekommande vaginala mjölksyrabakterierna som finns naturligt i en kvinnas friska underlivsflora.

Ellens probiotiska produkter är svenska innovationer som är utvecklade i samarbete med gynekologer och biokemister. Obalans i det vaginala pH-värdet är en bidragande faktor till underlivsbesvär. En balanserad mjölksyrabakterieflora är grunden till en frisk underlivshälsa. Mjölksyrabakterierna hjälper till att upprätthålla surhetsgraden i slidan till ett pH-värde där de flesta andra bakteriearter inte trivs.

Genom användandet av produkterna möjliggörs kolonisering av mjölksyrabakterier i slidan och underlivet, vilket bidrar till att sänka pH-värdet i underlivet och kan därmed hjälpa till att upprätthålla en balanserad bakterieflora.

Mjölksyrabakterierna, även kallade laktobaciller, har både män och kvinnor naturligt i mun och mage/tarm, men det som skiljer oss åt är att kvinnor även har mjölksyrabakterier i underlivet.

”

**PRODUKTERNA BYGGER
PÅ FORSKNING OCH
PRODUKTUTVECKLING
MED MÅNGÅRIG
KUNSKAP INOM
PROBIOTIKA OCH
KVINNLIK INTIMHÄLSA.”**





ELLENS AFFÄRSIDÉ

”Som svenskt FemTech-bolag tillhandahålla innovativa och naturliga premiumprodukter för pH-balanserad intimhälsa”

ELLENS VARUMÄRKESLÖFTE (VISION)

” ELLEN, UNDERLIVETS BÄSTA VÄN”

”Vi möjliggör en balanserad intimhälsa genom livets alla faser. I symbios med kroppen och dess naturliga ämnen hjälper vi till att få ett balanserat pH-värde i underlivet – hela livet”

AFFÄRSMODELL

Affärsmodellen innebär försäljning av Ellens produkter till konsument i egen regi och via lokala distributörer. Ellen har i dagsläget tio distributörer som bearbetar cirka 20 olika marknader varav merparten är i Europa.

I Sverige hanteras försäljningen i egen regi sedan maj 2018, och i Tyskland sedan 2016. Under våren 2020 tog Ellen över ansvaret för de övriga nordiska länderna.

”

ELLENS
PRODUKTPORTFÖLJ
BESTÅR AV FLERTALET
HÖGKVALITATIVA
PREMIUMPRODUKTER
SOM KOMPLETTERAR
VARANDRA VÄL.
PRODUKTERNA ÄR
NATURLIGA, UTAN
PARFYM ELLER
ONÖDIGA TILLSATSER.”



PRODUKTPORTFÖLJ

Ellen har mångårig forskning inom kvinnohälsa och mikrobiologi i ryggen och vi strävar alltid efter att tillhandahålla innovativa och naturliga produkter.

Ellens produktportfölj består av flertalet högkvalitativa premiumprodukter som kompletterar varandra väl. Produkterna är naturliga, utan parfym eller onödiga tillsatser. Här finns bland annat produkter som innehåller probiotika och tre av produkterna är veganska med en uppgraderad formulering där vi adderat prebiotika. Produkterna är framtagna för att hjälpa till att upprätthålla ett pH-balanserat underliv, genom livets alla faser och riktar sig till kvinnor som är måna om att ta hand om sin intimitet. 87 procent av Ellens totala omsättning för 2022 kommer från Ellens probiotiska produkter där basen är Ellens probiotiska tampong som står för 58 procent av omsättningen och Ellens probiotiska intymkräm som står för 29 procent av omsättningen.

Försäljningsmixen ser annorlunda ut på Ellens hemmamarknad Sverige där försäljningen är fördelad på fler produkter. I Sverige står de probiotiska produkterna för 58 procent av totala omsättningen för 2022. Resterande 42 procent är fördelade på övriga produkter. Det finns en stor potential att utöka distributionen och därmed försäljning av helheten av Ellens produktportfölj i linje med försäljningsmixen i Sverige på fler marknader och på så sätt driva tillväxt framåt.

Ambitionen är att lansera fler relevanta produkter inom intimitet. Bolaget bedömer att bredden i Ellens produktportfölj, med produkter som adderar mervärde och på så sätt skiljer sig från konkurrenterna, bidrar till en stark konkurrensfaktor som medför att Ellen blir en mer attraktiv samarbetspartner inom intimitetskategorin. Vidare bedömer Bolaget att lanseringen av den nya varumärkesidentiteten och en flerfaldigt prisad förpackningsdesign bidrar till ett ökat intresse från såväl konsumenter som samarbetspartners.

MJÖLKSRYRABAKTERIER I UNDERLIVET

I ett friskt underliv dominerar mjölksyrabakterier, även kallade laktobaciller (*Lactobacillus species*), som ger en sur miljö i slidan. Normalfloran varierar något från person till person och kan även variera hos samma kvinna under t ex menstruationscykeln. Kroppens östrogenhalt är nämligen som lägst under och kring menstruationen, vilket gör att den naturliga mjölksyrabakterietillväxten är lägre då jämfört med tillväxten mitt i menstruationscykeln. Menstruationsvätskan kan vidare bidra till ett ökat vaginalt pH-värde och tillväxten av oönskade mikroorganismer – som trivs vid högre pH-nivåer – kan därmed gynnas vid mens. Många kvinnor upplever besvär och obehag i samband med mens.

Vidare kan även nya hygienvanor, träningsformer som spinning och ändrade sexvanor vara några ytterligare faktorer som kan påverka miljön negativt i underlivet. Överdriven

underlivshygien medför att många tvättar bort de naturliga och skyddande mjölksyrabakterierna. Följden kan bli att den känsliga huden i underlivet blir torr och skör, eller att en brännande känsla i underlivet kan upplevas.

ELLEN® PROBIOTIC TAMPON – TRE OLIKA STORLEKAR. EN UNIK 2 I 1 PRODUKT.

En unik tampong berikad med probiotika som hjälper till att bevara underlivets naturliga pH-värde under menstruationen när pH-värdet tenderar att stiga.

Probiotikan består av samma mjölksyrabakterier som naturligt finns i en fertil kvinnas friska underliv och som hjälper till att hålla de dåliga bakterierna borta.

Under menstruation kan mjölksyrabakterierna minska i antal och leda till ett ökat pH-värde vilket kan orsaka besvär och obehag. Genom att använda ellen® Probiotic Tampon tillför man naturliga mjölksyrabakterier som hjälper till att bevara det naturliga pH-värdet.

Mjölksyrabakterier, även kallade laktobaciller (*Lactobacillus species*), finns naturligt i underlivet och är förutsättningen till ett friskt underliv. Mjölksyrabakterier hjälper till att balansera pH-värdet i slidan, som varierar från kvinna till kvinna och kan även variera under t.ex. menstruationscykeln. När den varma menstruationsvätskan genomfuktat tampongen transporteras bakterierna ut ur tampongen och in i vaginan.

ellen® Probiotic Tampon är en svensk innovation utvecklad i samarbete med gynekologer och biokemister. En produkt som många gånger felaktigt jämförs med en vanlig tampong. Premiumpriset är kopplat till att varje tampong är berikad med Ellens mjölksyrabakteriestammar som appliceras i en komplex tillverkningsprocess. För att mjölksyrabakterierna ska bibehållas aktiva är Ellens tamponger förpackade i aluminiumburkar med tätslutande lock. Aluminiumburkarna är självklart återvinningsbara.

ELLEN® PROBIOTIC CREAM – EN 2 I 1 PRODUKT.

En intimkräm berikad med probiotika som återfuktar, förebygger irritation och bidrar till en balanserad intimbälsa. Mjukgörande, skonsam och pH-balanserande intimkräm för torra och sköra slemhinnor.

Innehåller mjukgörande kokosolja som hjälper till att bibehålla slemhinnornas elasticitet och naturliga skyddsbarriär. Ellens probiotiska intimkräm är även berikad med samma naturliga mjölksyrabakterier som finns i ett friskt och fertilt kvinnligt underliv och som hjälper till att upprätthålla pH-balansen i underlivet.

I en dubbelblindad placebokontrollerad studie gjord av ellen var det möjligt att se kolonisering av ellens bakteriestammar upp till 10 dagar efter användning av krämen. ellen® Probiotic Cream är hormonfri och utan konserveringsmedel och vatten för att inte torka ut slemhinnorna.



ellen® Probiotic Cream är en svensk innovation utvecklad i samarbete med gynekologer och biokemister. Produkten är tillverkad i Sverige.

I samband med klimakteriet sjunker östrogenhalten och musklerna och slemhinnorna i slidan blir mindre elastiska. Även surhetsgraden i slidan förändras och det är inte ovanligt att man kan uppleva att slemhinnorna känns torra och sköra. Nya hygienvanor, antibiotikabehandling, stress, träningsformer som spinning och ändrade sexvanor är andra faktorer som kan påfresta miljön i underlivet. Överdriven underlivshygien medför att många tvättar bort de skyddande mjölksyrabakterierna. Det kan i sin tur orsaka att den känsliga huden i underlivet kan bli torr och skör. Ibland kan man också uppleva en brännande känsla i underlivet.

ellen® Probiotic Cream tillför mjölksyrabakterier som är nödvändiga för att upprätthålla en balanserad bakterieflora och en skyddsfilm (hydrolipidfilm) som bevarar slemhinnornas naturliga smidighet.

Passar kvinnor i alla åldrar och är säker att använda under både graviditet och amning.

ELLEN® VAGINAL PH-CONTROL®

Ett snabbt och enkelt självtest för kontroll av det vaginala pH-värdet. Ett obalanserat pH-värde är en bidragande faktor till underlivsbesvär. Med ellen® Vaginal pH-Control® kan du enkelt kontrollera det vaginala pH-värdet. Använd med fördel efter en antibiotikabehandling, behandling av underlivet, om du misstänker bakteriell vaginos, under graviditet, vid illaluktande underliv eller när du upplever allmän irritation, klåda och obalans i underlivet.

En sur miljö i underlivet är förutsättningen för en god intimhälsa. Det finns flera orsaker till ett förändrat pH-värde, till exempel sex, stress, mens, en antibiotikabehandling eller bakteriell vaginos. Prevalensen för bakteriell vaginos är ca 30% bland kvinnor mellan 14-49 år men många av dem upplever dock inga symtom. Studier har visat att bakteriell vaginos kan öka risken sexuellt överförbara sjukdomar. Obalans i den vaginala bakteriefloran kan även öka risken för förtidig födsel.

Med ellen® Vaginal pH-Control® kan man tidigt upptäcka eventuell obalans i det vaginala pH-värdet. Det är också ett bra sätt att lära känna sitt underliv på och hur ens pH-balans fungerar. Resultat efter tio sekunder.

ELLEN® AQUA BLOCK TAMPON

En tampong med en vattentät barriär speciellt anpassad för bad och simning. Den vattentäta barriären motverkar att förorenat eller klorerat vatten tar sig upp i slidan och påverkar den naturliga pH-balansen. ellen® Aqua Block Tampon



”

PRODUKTERNA ÄR FRAMTAGNA FÖR ATT HJÄLPA TILL ATT UPPRÄTTHÅLLA ETT PH-BALANSERAT UNDERLIV, GENOM LIVETS ALLA FASER OCH RIKTAR SIG TILL KVINNOR SOM ÄR MÅNA OM ATT TA HAND OM SIN INTIMHÄLSA. ”

är av normalstorlek men med en uppsugningsförmåga som en tampong av storlek mini för att inte torka ut underlivet i onödan under korttidsanvändning.

Om du upplever återkommande besvär med irritation i underlivet kan ellen® Aqua Block Tampon hjälpa till att förhindra förorenat eller klorerat vatten från att ta sig upp i slidan och på så sätt skapa irritation.

ELLEN® PREBIOTIC CLEANSING FOAM

Lanserades i maj 2022 och ersatte LN Intimate Cleansing Foam. En uppgraderad skonsam, parfymfri och pH-balanserande intimtvtätt som rengör utan att irritera underlivet. ellen® Prebiotic Cleansing Foam innehåller mjölksyra som återfuktar och prebiotika som booster hudens goda bakterier, stärker hudens skyddsbarriär och hjälper till att bevara underlivets naturliga pH-värde. Foamen lämnar en lyxig känsla och kan med fördel även användas som raklödder vid intimrakning.

Den praktiska pumpflaskan minskar risk för onödigt spill och ger en lagom koncentration av rengörande ämnen som är lätt att skölja av.

ellen® Prebiotic Cleansing Foam är vegansk, dermatologiskt testad och fri från parfym. Produkten är tillverkad i Sverige.

ELLEN® PREBIOTIC DEO SPRAY

Lanserades i maj 2022 och ersatte LN Intimate Deo. En uppgraderad pH-balanserande, parfymfri och doftneutraliserande intimdeo för ljumskarna.

ellen® Prebiotic Deo Spray innehåller mjölksyra som återfuktar och prebiotika som booster hudens goda bakterier, minskar irritation och stärker hudens skyddsbarriär. På samma sätt som vi har svettkörtlar i armhålorna har vi även svettkörtlar i ljumskarna och det är därför naturligt att vi svettas där. Att tvätta underlivet mer än en gång om dagen kan däremot vara påfrestande för den naturliga underlivsbalansen. ellen® Prebiotic Deo Spray är därför också ett bra alternativ mellan tvättarna för en uppfräschande känsla eller i förebyggande syfte.

ellen® Prebiotic Deo Spray används i ljumskarna och ska inte användas direkt på slemhinnorna. Vegansk, dermatologiskt testad, fri från aluminium och parfym. Produkten är tillverkad i Sverige.

ELLEN® PREBIOTIC AFTER SHAVE & WAX GEL

Lanserades i oktober 2022 och ersatte LN After Shave & Wax Gel.

En uppgraderad After Shave & Wax Gel som innehåller extrakt från Nordiskt havre som har återfuktande egenskaper, ger skonsam lindring för huden, minskar uppkomsten av rodnad samt minskar irritation. Gelen innehåller även allantoin med lugnande och mjukgörande egenskaper som bidrar till att återställa och återfukta huden samt hjälper till att reducera röda prickar.

ellen® Prebiotic After Shave & Wax Gel är även berikad med prebiotika som booster hudens goda bakterier, stärker hudens skyddsbarriär och hjälper till att bevara underlivets naturliga pH-värde. Kan med fördel användas efter rakning på hela kroppen. Produkten är vegansk, dermatologiskt testad och fri från parfym. Produkten är tillverkad i Sverige.

PRODUKTUTVECKLING

I enlighet med Ellens strategi och affärsplan arbetar vi med att ta fram nya intressanta produkter att lansera på marknaden. Detta är en viktig del i Ellens verksamhet.

I maj 2022 lanserade Ellen sina uppgraderade produkter, Prebiotic Cleansing Foam och Prebiotic Deo. I oktober lanserades ytterligare en uppgraderad produkt, Prebiotic After Shave & Wax Gel. Produkter där Ellen adderar prebiotika. Dessa tre produkter är också veganska. Fler nyheter ligger i planen att lanseras framöver.

NY DESIGN OCH VARUMÄRKESIDENTITET

Under 2021 påbörjades ett strategiskt arbete tillsammans med designbyrån Silver för att harmonisera varumärket och produktportföljen. Ambitionen var att skapa ett modernt

och enhetligt varumärke med en design som reflekterar Ellens innovativa, naturliga, pH-balanserade och högkvalitativa intinvårdsprodukter. En design som sticker ut och produkter du gärna skyltar med i ditt badrum.

Den nya designen lanserades och implementerades i Sverige och Norge i maj samt i Tyskland via Rossmann och dm i juli/augusti. Nästa steg blir att lansera och implementera den nya designen och varumärkesidentiteten hos resten av återförsäljarna i Tyskland samt på fler relevanta marknader.

Den nya designen har mottagits väl av marknaden och konsumenterna och genererat tre prestigefyllda designpriser som bidragit till ökad synlighet, uppmärksamhet och engagemang för Ellen.



Ellen har fått motta en Red Dot för sin nya förpackningsdesign i en av världens största designtävlingar, guld i Svenska Designpriset samt nu senast 50-wattaren i kategorin "strategisk design". Detta är ett fint kvitto på en lyckad varumärkesdesign som möjliggör fortsatta framgångar.



”DIN MEST INTIMA VÄN.”



ellen



KVALITETSSYSTEM – ISO 13485:2016

Ellen AB har ett certifierat kvalitetsledningssystem enligt ISO 13485:2016. Det är en internationell standard för kvalitetsledning avsedd för produkter med en medicinteknisk registrering.

För att hålla en hög kvalitet och standard på sina probiotiska tamponger har Ellen valt att bibehålla den något tuffare certifieringen, ISO 13485:2016, trots att ingen egen medicinteknisk produkt tillverkas längre.

I januari 2022 granskades Ellens lager i Tyskland av dess dåvarande certifieringsorgan, DEKRA för att säkerställa att kraven i ISO 13485:2016 efterlevs. Ellen passerade revisionen med endast ett fåtal mindre anmärkningar som nu åtgärdats. Detta visar att Ellen har god kontroll över kvalitetsledningssystemet.

Under hösten 2022 bytte Ellen certifieringsorgan från DEKRA till Svensk Certifiering Norden AB som är ett svenskt bolag, detta resulterar i minskade omkostnader för Ellen.

MARKNADSSATSNINGAR

Ellen har stärkt sin plan gällande marknads- och mediainvesteringar framåt. Ett samarbete inleddes med mediabyrån Tre Kronor Media. Ett samarbete med syfte att via noga utvalda kanaler och samarbetspartners ytterligare stärka Ellens position på marknaden. Utöver detta har Ellen stärkt sin organisation med en person som ansvarar för de digitala satsningarna inhouse.

I maj lanserades Ellens nya hemsida och under våren implementerades Ellens uppgraderade varumärkesidentitet och design i våra digitala kanaler.

De kanaler och forum Ellen bland annat använder är aktivering via återförsäljare och distributörer, print, SoMe, PR/Event, samarbete med professionen samt givetvis Ellens egna hemsidor och Ellens Intimvårdsskola i Sverige och Tyskland. Ellens tyska hemsidor har uppdateras i enlighet med den nya varumärkesidentiteten under kvartal tre och fyra 2022.

ELLENS INTIMVÅRDSSKOLA

Ellens Intimvårdsskola lanserades i Sverige 2019 och i Tyskland 2020 som ett resultat av en undersökning kring kvinnors relation till sitt underliv och sin intimhälsa. Undersökningen gjordes tillsammans med Facebookgruppen Heja Livet, ett socialt forum för personer som identifierar sig som kvinnor. Resultatet visade bland annat att underlivsbesvär fortfarande var ett tabubelagt ämne och att 78 procent saknade tillräckligt bra med information om intimhälsa.

Ellens intimvårdsskola är en plattform med syfte att öka kunskapen inom intimhälsa. För att bryta tabun och lyfta ett högst naturligt och aktuellt ämne. Här vill vi inspirera till att ta hand om din underlivshälsa oavsett vart i livet du befinner dig. Detta har kommit att bli en viktig del av Ellens marknadsföringsstrategier där fler och fler hittar till Ellen och Ellens produkter.

Länkarna hittar du här;

www.ellen.se/intimvardsskolan/intimvardsskola/
www.intimatecareschool.intimgesundheit.info/

Här finns värdefull information om bland annat mens, underlivsbesvär och klimakteriet samt intimvårdsguider för olika faser i livet.

Bolaget bedömer att den kommersiella satsningen med Ellens Intimvårdsskola bidrar till en ökat intresse från såväl konsumenter som från samarbetspartners och distributörer.

Med befintliga och kommande marknadsbearbetningsaktiviteter, vilka kan intensifieras genom medel från Företrädesemissionen, är Ellen rustat med en tydlig strategi på plats som syftar till att stärka Ellens position på marknaden och med det driva fortsatt försäljningstillväxt.

”

ELLENS INTIMVÅRDSSKOLA ÄR EN PLATTFORM MED SYFTE ATT ÖKA KUNSKAPEN INOM INTIMHÄLSA. FÖR ATT BRYTA TABUN OCH LYFTA ETT HÖGST NATURLIGT OCH AKTUELLT ÄMNE. HÄR VILL VI INSPIRERA TILL ATT TA HAND OM DIN UNDERLIVSHÄLSA OAVSETT VART I LIVET DU BEFINNER DIG. ”



ELLENS FORSKNING – ETT URVAL

RANDOMISERAD DUBBELBLIND KLINISK PILOTSTUDIE PÅ ELLENS PROBIOTISKA INTIMKRÄM, 2016

Denna studie omfattade 18 postmenopausala kvinnor i åldern 45–65 år och genomfördes i ett samarbete mellan Karolinska Institutet och gynekologkliniken på Danderyds sjukhus i Stockholm. Studien publicerades i läkartidskriften *Gynecologic and Obstetric Investigation*. I studien undersöktes mjölksyrabakteriestammarnas förmåga att kolonisera underlivet (vagina och blygdläpparna) hos kvinnor efter lokal applicering med Ellens probiotiska intimkräm. Placebogruppen använde en intimkräm som idag finns på marknaden och som inte innehåller mjölksyrabakterier. Studien visade med statistisk signifikans att behandling med Ellens probiotiska intimkräm medförde kolonisering av mjölksyrabakterier.

DUBBELBLIND, PLACEBOKONTROLLERAD KLINISK STUDIE AV DE PROBIOTISKA LN®-BAKTERIESTAMMARNAS KOLONISATIONSFÖRMÅGA, 2009

I denna studie utvärderades bland annat kolonisationsförmågan hos fyra LN®-mjölksyrebakteriestammar. 95 kvinnor som först behandlats traditionellt för bakteriell vaginos och/eller vaginal svampinfektion använde vaginala kapslar innehållande frystorkade probiotiska bakterier av stammarna LN 40, LN 99, LN 113 och LN 23, eller placebo-kapslar, i fem dagar, två gånger om dagen. Vaginala prover togs från varje kvinna vid fem tillfällen innan användning av kapslar, under användning och efter två menstruationer samt sex månader efter behandling. Vid dessa tillfällen har kvinnorna också undersökts av en gynekolog och svarat på frågor om upplevda symptom. Resultatet visade att användning av probiotiska vaginala kapslar i fem dagar resulterade i bakteriekolonisation i vaginan och också att färre kvinnor rapporterade symptom jämfört med placebogruppen. LN 40 hittades mest frekvent, följt av LN 99 och LN 113, medan LN 23 ej hade koloniserats sex månader efter behandling. Inga LN®-bakteriestammar hittades hos kvinnor som tillhörde placebogruppen.

IN VITRO-STUDIER

In vitro-studier har visat att LN®-mjölksyrabakteriestammarna har förmåga att sänka pH-värdet (producera mjölksyra) och också motverka tillväxten av patogena bakterier.

BIOKOMPABILITETSSTUDIER

Tester utförda enligt ISO 10993-standarder har visat att Ellens probiotiska tampong är säker att använda ur perspektivet biokompatibilitet, innebärande att varken tampongen eller dess komponenter medför negativa effekter som irritation, sensibilisering och cytotoxicitet (ej skadliga för celler).

PILOTSTUDIE OM VAGINAL KOLONISATIONSFÖRMÅGA AV ELLENS PROBIOTISKA MJÖLKSYRABAKTERIER I FRISKA KVINNOR, 2004

I denna studie samlades vaginalprover från fyra kvinnor som använde Ellens probiotiska tampong under alla menstruationer under en period av 9–14 månader. Mjölksyrabakterier isolerades från proverna och LN®-bakteriestammarna identifierades med hjälp av Randomly Amplified Polymorphic DNA (RAPD)-analys. Resultaten visade att en kvinna var koloniserad endast med den probiotiska stammen LN 113. Två kvinnor var koloniserade med mer än en mjölksyrabakteriestam, varav den ena blanda med den probiotiska stammen LN 113, medan den andra blandade med LN 40. Den fjärde kvinnan var inte koloniserad med LN®-mjölksyrabakterier.

DUBBELBLIND, RANDOMISERAD, PLACEBO-KONTROLLERAD KLINISK MULTICENTERSTUDIE, 2003

255 kvinnor vid sammanlagt 15 kliniker i Skandinavien behandlades med lokal antibiotika mot bakteriell vaginos och använde därefter Ellens probiotiska tamponger eller placebo-tamponger (tamponger utan mjölksyrabakterier) under påföljande menstruation. Under den därpå följande menstruationen använde alla kvinnor sina vanliga menstruationsskydd. Vaginalfloran utvärderades enligt Amsel kriterier och Nugents poängbedömning vid studiestart samt efter den första och den andra menstruationen. Kvinnorna svarade också på frågor om deras subjektiva upplevelse av symptom m m. Resultaten visade att i den grupp som använt Ellens probiotiska tampong upplevde statistiskt signifikant färre kvinnor klåda och irritation efter den andra menstruationen, jämfört med kvinnor i placebogruppen ($p < 0.05$). Studien visade också att användning av Ellens probiotiska tampong är säker, dvs ingen av kvinnorna rapporterade biverkningar som kunde relateras till användningen av Ellens probiotiska tampong.

UTVECKLING PER MARKNAD

SVERIGE

Sverige är Ellens hemmamarknad och en strategiskt viktig marknad. Här ligger ett stort fokus på att utveckla och öka distributionen, närvaron och kännedomen för varumärket Ellen och det breda produktsortimentet.

I maj 2018 tog Ellen över helhetsansvaret från tidigare distributör och samarbetspartner och ansvarar sedan dess fullt ut själva för att utveckla affären på den svenska marknaden.

Sedan 2019 ser vi en kraftig tillväxt i Sverige och under 2022 ser vi en fortsatt stark tillväxt med 38 procent. Tillväxten är främst driven av lanseringen och implementeringen av den nya designen och de uppgraderade produkterna.

Sverige står för 19 procent av Ellens totala omsättning och är vår tredje största marknad när vi summerar helåret 2022. Ambitionen är att utöka distributionen ytterligare i de fysiska butikerna samt online via utökad affär med fler apotekskedjor. Då vi ser att det sker en förflyttning av försäljning från fysiska butiker till online så blir det viktigt att säkerställa distribution både i fysiska butiker som online.

ÖVRIGA NORDEN – NORGE, FINLAND & DANMARK

Under våren 2020 tog Ellen över helhetsansvaret från tidigare distributör och samarbetspartner för övriga Nordiska länder, och ansvarar sedan dess fullt ut själva för att utveckla affären på de övriga nordiska marknaderna.

I Norge ser vi en tillväxt om 97,5 procent som är drivet av Apotek1, Norges största apotekskedja som står för cirka 50 procent av apoteksmarknaden i Norge. Det är implementeringen av den nya designen som driver tillväxten. Från februari 2023 utökar Ellen sitt sortiment hos Apotek 1 som listar samtliga Ellens produkter online. Det finns en förhoppning att ytterligare utöka distributionen av Ellens sortiment på fler kanaler i Norge och även i Finland och Danmark i närtid.

TYSKLAND

Tyskland drivs i egen regi av Ellen sedan 2016. Tyskland är Ellens andra största marknad och står för drygt 27 procent av Ellens totala omsättning när vi stänger 2022. Detta är en av de strategiskt viktiga marknaderna för Ellen att växa på.

Vi möter ett starkt år med en försäljningstillväxt om 28 procent i Tyskland för 2021. Under första halvåret 2022 tappade Ellen försäljning med knappt 20 procent. När vi stänger 2022 ser vi en tillväxt på knappt tre procent i Tyskland.



”

2023 HAR INLETTS MED EN FÖRSÄLJNINGSTILLVÄXT SAMT EN FÖRBÄTTRAD BRUTTO-MARGINAL. MED DET RÅDANDE OSÄKRA VÄRLDSMARKNADSLÄGET ÄR DET SVÅRT ATT SÄGA OM TENDEN KOMMER ATT KVARSTÅ. ”

Det var utfasningen av den gamla designen och därmed initialt lägre införsäljning till Rossmann under perioden som drev försäljningstappet. Under juli och augusti lanserades och implementerades Ellens nya varumärkesidentitet även i Tyskland med start via Rossmann samt dm. I samband med det har Ellen lyckats utöka sitt sortiment med ytterligare en produkt hos Rossmann som är en av Ellens stora och betydande återförsäljare. Det gynnar utsikterna att fortsätta driva försäljningstillväxt framåt. Den nya designen implementeras under augusti/september i Rossmanns butiker och online.

Den tyska marknaden skiljer sig från den svenska och här sker framförallt försäljning av tamponger via drugstorekedjor som Rossmann och dm som är de två största kedjorna i Tyskland. Amazon är en viktig kanal och står för 14 procent av försäljningen i Tyskland. Här ser Ellen att det finns ytterligare potential att växa.

Ellen har en stark plan på plats 2023 för att driva aktivering bland annat via Rossmann, de digitala kanalerna samt ett antal intressanta samarbeten med relevanta partners framåt. Ambitionen är att utöka distributionen ytterligare via befintliga och nya aktörer och driva försäljningstillväxt i Tyskland framåt.

FRANKRIKE & BELGIEN

Ellens enskilt största distributör i dagsläget är SPDM "IPRAD GROUP" med huvudkontor i Paris, Frankrike. De säljer Ellens probiotiska produkter under det egna varumärket Saforelle. En egen säljkår bearbetar apoteken och professionen.

IPRAD förvärvades under 2020 av Biocodex, ett franskt familjeägt multinationellt bolag. Biocodex har dotterbolag i hela världen och finns i dagsläget representerade i 21 länder. Med en stark expertis inom bland annat probiotika är ambitionen för Biocodex att bli den världsledande aktören inom området.

SPDM "IPRAD GROUP" med distribution i Frankrike och Belgien, står för knappt 37 procent av Ellens totala omsättning under 2022. Ett tungt första halvår levererade ett försäljningstapp om drygt 24 procent. Den minskade försäljningen berodde på utmaningar med längre ledtider och leveransförseningar. Under andra halvåret hämtades den tappade försäljningen igen och året avslutades starkt med en försäljningstillväxt om drygt 24 procent.

ÖVRIGA MARKNADER

Övriga marknader som står för 15 procent av Ellens totala försäljning, visar på en försäljningstillväxt om drygt 94 procent för 2022. Tillväxten är delvis driven av en återhämtning i försäljningen som drabbats hårt under pandemin men även via utökad och ny distribution.

Under 2021 signerade Ellen ett utökat distributörsavtal med distributören Bio-Tech Distribution, den europeiska grenen av BTD Global Distribution. Ambitionen var att utöka distributionen av Ellens produktportfölj på fler marknader som Storbritannien, Nederländerna, Polen, Bulgarien och Rumänien. Under 2022 har Bio-Tech lyckats skapa ny distribution i Polen, Rumänien och Bulgarien. Uppfyllnadsvolymer är levererade och Ellen kommer utvärdera utvecklingen framåt.

Flera marknader har drabbats hårt av oroligheter och utmaningar kopplat till kriget i Ukraina som innebär en ovisst framtid på flertalet plan. Förhoppningen är att vi ser en stabilisering under 2023.

Då önskad utveckling uteblivit för Storbritannien och Nederländerna har Ellen valt att återta ansvaret för de marknaderna för att på annat sätt möjliggöra lansering och implementering av Ellens produktportfölj.

RYSSLAND OCH CIS-LÄNDERNA (UZBEKISTAN, AZERBAJDZJAN OCH GEORGIEN)

Efter en tids utvärdering valde Ellen att inför 2022 avsluta samarbetet med distributören för Ryssland och CIS-länderna. Detta med anledning av utebliven försäljning för andra året i rad.

TRENDER

Nedan redogörs för de huvudsakliga trenderna Bolaget kan identifiera inom försäljning, försäljningspriser, produktion och kostnader under perioden januari fram t o m datumet för Memorandumet.

2023 har inletts med en försäljningstillväxt samt en förbättrad bruttomarginal. Med det rådande osäkra världsmarknadsläget är det svårt att säga om trenden kommer att kvarstå.

Generellt sett har produktionskapaciteten hos Ellens producenter fortsatt påverkats under 2022. Detta är dels en eftersläpning och effekt av tidigare coronapandemi men framförallt ser vi en påverkan av det krig som fortsatt pågår i Ukraina.

”

**ELLENS PRODUKT-
PORTFÖLJ MÖTER
EFTERFRÅGAN
PÅ NATURLIGA,
SKONSAMMA OCH
PH-BALANSERANDE
PRODUKTER FÖR
UNDERLIVET.”**

Brist på råvaror, problem med frakter och transporter har lett till produktionsstörningar, leveransförseningar och out of stock situationer. Utöver detta extrema prishöjningar som en effekt av bland annat ovan och inte minst energikostnader som skenat. Ellen har goda relationer med sina producenter och tillsammans med dem pågår ett arbete för att minimera störningarna.

Bolagets bedömning är att det föreligger en stor potential att utveckla den totala affären via utökad distribution på strategiskt viktiga, befintliga och nya marknader för framtiden.

Det finns ett generellt ökat intresse runt intimhälsa där trender och marknadsundersökningar påvisar en fortsatt hög marknadstillväxt för kommande år. Ellens produktportfölj möter efterfrågan på naturliga, skonsamma och pH-balanserade produkter för underlivet. Utökad distribution inom en kategori som ”ligger i tiden” tillsammans med relevanta marknadsinvesteringar kan komma att driva ökad synlighet och försäljning enligt Bolagets bedömning.





INVESTERINGAR

Sedan den 31 december 2022 har Bolaget inte genomfört några väsentliga investeringar.

Bolaget har inga väsentliga, pågående investeringar eller åtaganden om väsentliga framtida investeringar per dagen för Memorandumet.

FINANSIERING AV BOLAGETS VERKSAMHET

Ellen avser att finansiera Bolagets fortsatta verksamhet, investerings- och rörelsekapitalbehov genom nettolikvid från Erbjudandet, löpande kassaflöden från verksamheten samt eventuellt genom kompletterande bankfinansiering.

VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR AV BOLAGETS LÅNE- OCH FINANSERINGSSTRUKTUR SEDAN BOLAGETS SENASTE FINANSIELLA RAPPORT

Ellen har under september och oktober 2022 upptagit 1,5 MSEK (1,6 MSEK inklusive ackumulerad ränta) i bryggfinansiering från två av Bolagets investerare tillika styrelseledamöter, Mikael Lövgren och Sven Mattsson, i syfte att hålla planerad takt i Bolagets marknadssatsningar. Lånet är fördelat proportionellt mot respektive styrelseledamöts ägarandel där Mikael Lövgren svarar för 866 KSEK och Sven Mattsson för 634 KSEK. Lånet löper med en ränta om STIBOR+10%. Denna bryggfinansiering ska återbetalas i sin helhet i samband med Erbjudandets genomförande.

Sedan den 31 december 2022 har det inte skett några väsentliga förändringar av Bolagets låne- och finanseringsstruktur.



MARKNAD

OM PROBIOTIKA

Probiotika syftar på kost, kosttillskott, läkemedel och andra produkter som består av aktiva och gynnsamma bakteriekulturer som förekommer naturligt hos människan i munhålan, mag-tarmkanalen och i vaginan hos kvinnan. De flesta probiotiska mikroorganismer är stammar av olika mjölksyrabakteriearter (t ex *Lactobacillus*, *Bifidobacteria*, *Pediococcus acidilactici* och *Streptococcus thermophilus*). De bakteriearter som används i Ellens probiotiska produkter är naturligt förekommande hos en fertil kvinnas friska underliv.

Ordet probiotika betyder "för livet" och de mikroorganismer som lever i symbios med människan har positiva hälsoeffekter. Framst genom att förhindra skadliga bakteriestammans etablering eller reducera deras förekomst i människokroppen, men även genom t ex nedbrytning av diverse ämnen i tarmen och förstärkning av immunförsvaret.

Marknaden för probiotika associeras främst med livsmedel och kosttillskott, vilket kan anses vara ett väletablerat och accepterat segment med bland annat yoghurt samt frukt- och bärdrycker i vilka aktiva bakteriestammar tillsatts. Människan har emellertid länge använt mjölksyrabakterier för förbättrad hygien och hållbarhet samt för att ge bra smak och konsistens i vissa livsmedel. På senare tid har det även framkommit att kvinnor har en aktivt skyddande bakterieflora i underlivet, vilken domineras av välgörande mjölksyrabakterier. Dessa bakterier producerar mjölksyra och andra ämnen som håller pH-värdet i underlivet på en låg nivå där många skadliga bakterier inte trivs i. Om mjölksyrebakteriernas andel minskar stiger pH-värdet och som en konsekvens av detta blir miljön i underlivet mer gynnsam för andra bakterier, vilket ökar risken för infektioner och andra besvär såsom klåda och flytningar.

”

DE BAKTERIEARTER SOM ANVÄNDS I ELLENS PROBIOTISKA PRODUKTER ÄR NATURLIGT FÖREKOMMANDE HOS EN FERTIL KVINNAS FRISKA UNDERLIV. ”

INTIMHÄLSA OCH BAKTERIELL OBALANS

I ett friskt kvinnligt underliv finns mer än 100 miljoner mjölsyrabakterier. Där finns även en del andra mikroorganismer, men endast i mycket små mängder. Normalfloran varierar från person till person och kan även variera hos samma kvinna under menstruationscykeln. Menstruationsvätskan har ett mycket högre pH-värde än vaginan och kan bidra till skadliga bakterier lättare får fäste. Hormonet östrogen är som lägst under menstruationen. Östrogenet bidrar till att glykogen bildas i slidans vägg. Glykogenet består av sockermolekyler som mjölsyrabakterierna använder som näring. Mjölsyrabakterierna producerar mjölsyra och balanserar surhetsgraden i slidan till ett pH-värde mellan

3,8 och 4,2 och skapar därmed en miljö där de flesta andra bakteriearter inte trivs. De bidrar således till den bakteriella balans som är grunden för ett friskt underliv.

Matvanor och antibiotikabehandlingar är några andra faktorer som påverkar kroppens naturliga flora av mikroorganismer. Bakteriebalsen i underlivet kan dessutom påverkas av överdrivet tvättande, hormonella förändringar, stress, tajta kläder, användning av trosskydd och andra omständigheter vilka leder till nedsatt immunförsvar. Intimirakning kan också leda till att fler kvinnor får problem med ett torrt och känsligt underliv.



Rubbingar i normalfloran i underlivet kan leda till vaginal obalans, där den naturliga bakteriekulturen slås ut och i dess ställe etableras andra mikroorganismer eller jästsvamp istället. Bakteriell obalans i underlivet kan medföra betydande besvär för kvinnan i form av irriterade slemhinnor, klåda, sveda och illaluktande flytningar.

”

CIRKA 75 PROCENT AV ALLA VUXNA KVINNOR DRABBAS NÅGON GÅNG I LIVET AV BESVÄR MED SVAMP I UNDERLIVET, VILKET I STORT MOTSVARAR OMKRING 60 MILJONER KVINNOR PÅ DE MARKNADER I EUROPA DÄR ELLENS PRODUKTER FINNS REPRESENTERADE IDAG.”

Svampinfektion i underlivet beror på tillväxt av en jästsvamp, oftast *Candida albicans*. Svampen finns vanligtvis i tarmen hos alla människor, och hos vissa även i slidan. Svampen kan ge symtom i form av sveda, klåda och flytningar i underlivet om den förökar sig och orsakar en inflammation i slemhinnan.

Bakteriell vaginos orsakar främst symptom i form av illaluktande flytningar, men även klåda och sveda. Vid bakteriell vaginos är mjölksyrabakterierna i underlivet undanträngda av andra bakterier, ofta anaerober, som orsakar frisättning av illaluktande aminer. Ett förhöjt pH-värde i slidan bidrar till denna process. Bakteriell vaginos medför en viss ökad risk för prematur förlossning hos gravida kvinnor samt en risk för intraabdominella infektioner i samband med vaginala kirurgiska ingrepp.

Såväl bakteriell vaginos som svamp i underlivet är problem som drabbar många kvinnor. Cirka 75 procent av alla vuxna kvinnor drabbas någon gång i livet av besvär med svamp i underlivet, vilket i stort motsvarar omkring 60 miljoner kvinnor på de marknader i Europa där Ellens produkter finns representerade idag.^{1,2} Av dessa kvinnor bedöms mellan 3–8 procent drabbas av återfall inom ett år. Bakteriell vaginos drabbar 15–30 procent av alla vuxna kvinnor i utvecklade länder,³ vilket på Ellens europeiska marknader skulle motsvara knappt 20 miljoner kvinnor. Av dessa får mellan 50–60 procent återfall inom tre månader från avslutad behandling.

För behandling av svamp i underlivet finns receptfria medel i tablettform samt som krämer och vagitorier. Bakteriell vaginos behandlas vanligen med antibiotika. Behandlingen är vanligtvis kort (ofta en dos) och komplikationsfri, även om antibiotikabehandlingen i sig kan medföra att en svampinfektion uppkommer.

Bolagets produkter är inte avsedda specifikt för behandling av svamp eller bakteriell vaginos. Ellen upplever emellertid att det finns ett stort behov av produkter som stabiliserar och balanserar den normala vaginala bakteriefloran. Många olika faktorer kan påverka den normala vaginala miljön såsom antibiotikabehandling och överdriven underlivshygien. Ellens probiotiska produkter tillför naturliga mjölksyrabakterier som normalt återfinns i en fertil kvinnas friska underliv kan hjälpa till att stabilisera pH-balansen i underlivet och upprätthålla en god intimbälsa.

1. Centers for Disease Control and Prevention

2. Alves P, Castro J, Sousa C, et al: *Gardnerella vaginalis* outcompetes 29 other bacterial species isolated from patients with bacterial vaginosis, using an in vitro biofilm formation model. *The Journal of Infectious Diseases* 2014; 210:593

3. Swidsinski A, Mendling W, Loening-Baucke V, et al: An adherent *Gardnerella vaginalis* biofilm persists on the vaginal epithelium after standard therapy with oral metronidazole. *American Journal of Obstetrics & Gynecology* 2008; 198:97.e1

BEGREPPSGUIDE

ANAEROBA BAKTERIER

Bakterier som inte behöver syre för att kunna överleva och föröka sig. I realiteten betyder detta att man oftast hittar anaeroba bakterier i miljöer där det inte finns mycket syre, t ex i tarmen eller slidan.

BAKTERIELL OBALANS

En rubbning av den normala sammansättningen av antal och typ av bakterier. I underlivet kan det exempelvis innebära färre laktobaciller och kan ge upphov till klåda, irritation och illaluktande flytningar.

BAKTERIELL VAGINOS

En sjukdom i slidan som beror på svår bakteriell obalans. Diagnosen ställs bland annat genom detektion av ett högt pH-värde i slidan. Ett högt pH-värde i slidan tyder på låg halt av mjölksyra, vilket i sin tur är ett resultat av låga nivåer av mjölksyrabakterier.

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".

FERTIL ÅLDER

Perioden i livet när en kvinna har ägglossning, menstruerar och kan bli gravid, vanligen mellan 13–49 års ålder.

pH-VÄRDE

pH är ett logaritmiskt mått på mängden vätejoner i en vätska. Ju fler vätejoner, desto surare värde, och vice versa. pH-skalan sträcker sig mellan vanligtvis mellan 0 och 14 – från surt till basiskt, där 7 innebär ett neutralt pH-värde. Olika organ i kroppen behöver olika pH-värden för att fungera optimalt.

PROBIOTIKA

Levande mikroorganismer som när de ges i tillräckliga mängder ger hälsofördelar hos den som intar dem. Probiotika kan intas som exempelvis en tablett med bakteriekultur eller i form av en livsmedelsprodukt där organismerna tillsatts. Probiotika består vanligtvis av olika stammar av mjölksyrabakterier och närstående arter, vissa kolibakteriestammar samt jästceller.

PREBIOTIKA

Ämnen som skapar en gynnsam miljö för de goda bakterierna. Prebiotika fungerar ofta som näring eller mat till bakterierna. De kan också skapa en gynnsam miljö genom att störa tillväxten av de dåliga bakterierna, så att de goda bakterierna får mer utrymme att växa och må bra.

VAGITORIER

Tabletter eller kapslar för applicering direkt i slidan.

MARKNADSSTORLEK OCH KONKURRENSSITUATION

Intimvårdsprodukter för kvinnor står 2022 för cirka 17 % av den globala hudvårdsmarknaden. Fokus på kvinnlig hälsa och inte minst intimhälsa ökar. En viktig frågeställning som lyfts högre upp på den politiska agendan där vi ser ökade insatser och investeringar.

Vi ser en mer öppen attityd och ökad medvetenhet där man är mer mån om att ta hand om sin egen hälsa via egenvård och egenvårdsprodukter. Kvinnor anser att intimhälsa är mycket viktig för deras välbefinnande. 9 av 10 konsumenter anser att intimhålsoprodukter bör vara skonsamma och pH-balanserade och man efterfrågar naturliga, skonsamma och oparfymerade produkter för det känsliga intimområdet. Enligt en studie kan dålig intimhälsa orsaka en mängd olika problem som till exempel urinvägsinfektioner, svampinfektioner och till och med reproduktionsproblem. Dessa medicinska problem kan påverka en kvinnas känslomässiga och mentala välbefinnande såväl som hennes fysiska hälsa.

”

FOKUS PÅ KVINNLIIG HÄLSA OCH INTE MINST INTIMHÄLSA ÖKAR.”

Bara i Sverige har marknaden för produkter mot besvär i underlivet hos kvinnor som säljs via apotek haft en tillväxt de senaste åren på cirka 15 procent, och Ellen ser att trenden i och utanför Europa är densamma. Bolaget bedömer att produkter inom kategorin kvinnlig intimhälsa omsätter cirka 180 MSEK i bara i Sverige, varav produkter för vaginal obalans cirka 40 MSEK och produkter för svamp-/underlivsbesvär cirka 105 MSEK. Andelen svenska kvinnor motsvarar cirka 3,7 procent av det totala antalet kvinnor på de marknader i Europa där Ellens produkter idag är representerade, vilket skulle medföra att den potentiella marknaden för produkter för vaginal obalans och svamp/ underlivsbesvär i dessa länder sammanlagt skulle kunna uppgå till cirka 4,9 miljarder SEK.⁴ Ellen bedömer generellt att cirka 25 procent av alla kvinnor i fertil ålder (beräknat som 13–49 år) någon gång drabbas av besvär orsakade av bakteriell obalans i underlivet.⁵



4. Baserat på marknadsstorlek för Sverige och befolkningsstatistik i Sverige, Norge, Spanien, Frankrike, Tyskland, Österrike, Schweiz, Ungern, Tjeckien, Slovakien, Slovenien, Serbien och Kroatien från Utrikespolitiska institutet (www.landguiden.se/Lander/Europa)

5. Laccure survey, april 2011, 14 <https://www.futuremarketinsights.com/reports/women-intimate-care-market>

Den globala marknaden för intinvårdsprodukter för kvinnor värderas 2022 till cirka 27,7 miljarder USD och beräknas vara värd 38,4 miljarder USD år 2030. En växande medvetenhet om personlig hygien, ökad makt och självständighet för kvinnor, ökad disponibel inkomst per capita och ökande kvinnobefolkning är viktiga faktorer som driver den globala försäljningsökningen av kvinnors intinvårdsprodukter.⁶ Bolaget ser en potential att etablera sig på fler internationella marknader.

Ellens konkurrens utgörs inte främst av andra menstruationskydd, utan av andra produkter inom behandlingsmarknaden för underlivsbesvär, dvs produkter som aktivt efterfrågas av kvinnor som upplever lindriga besvär och

som vill förbättra och bibehålla en god intinvhälsa. Bland sådana produkter finns bland annat krämer och vagitorier, varav flera innehåller mjölksyra, samt tvålar och andra rengöringsprodukter speciellt utvecklade för att användas underlivet. I detta segment av kosmetiska produkter finns ett stort antal produkter som går under respektive apotekskedjas eget varumärke, vilket gör det svårt för fristående varumärken att ta sig in och konkurrera. Andra produkter på marknaden för intinvhälsa som innehåller mjölksyra bidrar till att tillfälligt sänka pH-värdet i underlivet och kan ha bakteriedödande effekt. Ellens probiotiska produkter, som innehåller mjölksyrabakterier, medför en tillväxt av dessa bakterier, vilket har en mer långsiktigt gynnsam effekt på bakteriefloran i underlivet.

6. <https://www.futuremarketinsights.com/reports/women-intimate-care-market>





RÖRELSEKAPITALFÖRKLARING

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses i Memorandumet Bolagets möjligheter att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning. Per den 31 december 2022 uppgick Bolagets likvida medel till cirka 0,8 MSEK. Bolaget bedömer att rörelsekapitalunderskottet uppstår i maj 2022. Med beaktande av bedömda kassaflöden har Bolaget ett rörelsekapitalunderskott om cirka 6,0 MSEK, varav återbetalning av bryggglån svarar för 1,6 MSEK, för den kommande tolv månadersperioden.

Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget 6,65 MSEK före emissionskostnader vilka bedöms uppgå till 0,61 MSEK. Nettolikviden om 6,04 MSEK bedöms som tillräckligt för att tillgodose Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden med befintlig verksamhetsomfattning. I samband med Företrädesemissionen har ett antal befintliga aktieägare ingått avtal om att teckna sin andel i emissionen om 3,06 MSEK, motsvarande 46,1 procent av emissionen. Därtill har två av dessa investerare ingått avtal om emissionsgarantier med Bolaget uppgående till 3,59 MSEK, motsvarande 53,9 procent av Företrädesemissionen. Sammanlagt omfattas Företrädesemissionen därmed fullt ut av teckningsförbindelser och garantiåtaganden. Dessa åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

Om Företrädesemissionen, trots utställda teckningsförbindelser och ingångna garantiavtal, inte tecknas i tillräcklig utsträckning får Bolaget svårigheter att driva verksamheten och utvecklingen i planerad takt. Bolaget kan därmed komma att tvingas söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning eller lånefinansiering, alternativt genomföra kostnadsnedskärningar eller tvingas bedriva verksamheten i lägre takt än beräknat till dess att ytterligare kapital kan anskaffas. Det är inte säkert att Bolaget lyckas säkerställa alternativ finansiering eller att kostnadsnedskärningar får önskad effekt.

RISKFaktorER

Inför ett investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Bolaget. Nedan beskrivs ett antal risker som bedöms relevanta för Ellens verksamhet, uppdelat på Affärs- och verksamhetsrisker samt Branschrelaterade risker. Den mest väsentliga riskfaktorn under respektive kategori presenteras först. Väsentligheten bedöms huvudsakligen utifrån två kriterier, (i) sannolikheten att risken inträffar och (ii) omfattningen av den negativa effekten som riskens inträffande kan ha. För att på ett tydligt och konkret sätt förmedla bedömningen av riskens väsentlighet utifrån de två kriterierna, beskrivs riskfaktorerna med en kvalitativ skala med beteckningarna låg, medelhög och hög.

AFFÄRS- OCH VERKSAMHETSRIKSER

MARKNADSPENETRATION

Det finns en risk att marknadspenetreringen på strategiska huvud- och tillväxtmarknader i Europa tar längre tid än förväntat, på grund av bristande produkt- och varumärkeskännedom. Att nå kritisk affärsvolym för att uppnå vinstgivande volymer kan därför dröja. Vidare kan uppmärksamheten på frågor och kunskapen om kvinnors underlivshälsa variera mellan olika länder och vetenskapen om självbehandlingsalternativ med probiotiska produkter är ännu låg i många länder, vilket kan medföra att konsumenter ser exempelvis Ellens premiumprissatta tamponger som ett alternativ eller substitut till konventionella tamponger utan aktiv bakteriekultur istället för en helt egen produktkategori. Dessa omständigheter kan sammantaget leda till svårigheter för Ellen att etablera sig på vissa marknader och att skapa försäljningstillväxt, vilket kan påverka Bolagets försäljning. Ellen bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ påverkan på ovanstående.

BEROENDE AV DISTRIBUTÖRER

Ellens försäljning sker delvis genom ett utvecklat nätverk av distributörer. Sammanlagt svarar distributörer för cirka 52 procent av Ellens omsättning sett till räkenskapsåret 2022.

Det är inte möjligt för Ellen att vid var tid fullt ut kontrollera varje enskild distributörs agerande med avseende på exempelvis marknadsbearbetning och exponering av Ellens produkter och varumärke, och Bolaget är till stor del beroende av distributörernas kunskap, erfarenhet och engagemang för försäljningsutfallet på de lokala marknaderna. För det fall Ellens distributörer inte agerar och presterar i enlighet med Bolagets förväntningar kan det medföra negativa effekter avseende efterfrågan på Bolagets produkter och därmed för Bolagets resultat och finansiella ställning. För det fall avtal med en distributör upphör, oavsett anledning, kan detta medföra minskad försäljning under den tid det tar att ersätta leverantören och eventuellt ökade kostnader ifall marknadsbearbetning måste tas över i egen regi. Ellen bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ påverkan på ovanstående.

BEROENDE AV ÅTERFÖRSÄLJARE

Ellen är i hög grad beroende av återförsäljare för exponering och försäljning av sitt produktsortiment till konsument. På den svenska marknaden, som under räkenskapsåret 2022 svarade för 19 procent av försäljningen, är de viktigaste återförsäljarna Apoteket AB, Apoteket Hjärtat, Apotea, Kronans Apotek, Apoteksgruppen, DOZ Apotek (fd. Lloyd's Apotek), Åhléns, LYKO samt ett antal andra onlineaktörer. På den tyska marknaden, som under räkenskapsåret 2022 stod för knappt 28 procent av Ellens totala omsättning, är Rossmann och Amazon de viktigaste återförsäljarna. Minskad exponering eller bortfall ur återförsäljares sortiment kan påverka Ellens försäljning markant och Ellen kan även komma att behöva satsa mer på fristående eller kombinerade marknadsföringskampanjer vilket kan leda till ökade kostnader. Ellen bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ påverkan på ovanstående.

BEROENDE AV NYCKELPERSONER

Ellens organisation är liten och bestod vid årsskiftet 2022 av sju anställda, varav två är deltidsanställda där en av de deltidsanställda är verksam i Tyskland. Bolagets framtida tillväxt är i hög grad beroende av företagsledningens och andra nyckelpersoners kunskap, erfarenhet och engagemang. En förlust av en eller flera nyckelpersoner kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat. Även svårigheter att rekrytera nya nyckelpersoner kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets resultat och verksamhet. Ellen bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ påverkan på ovanstående.

BEROENDE AV LEVERANTÖRER

Tillverkning av Ellens produkter sker hos externa kontraktstillverkare i Italien, Sverige och Slovenien. Ellen är beroende av att leverantörerna klarar att leva upp till de krav Bolaget ställer avseende volymer och produktkvalitet samt att leverantörerna klarar av sina leveransåtaganden, såväl sett till tidpunkt som tillräcklig kvantitet. Om någon leverantör skulle brista i detta avseende, eller om avtalet med en befintlig leverantör skulle upphöra, oavsett anledning, skulle detta kunna medföra ökade kostnader, leveransproblem och skadade affärsrelationer med kunder för Ellen under den tid det tar att hitta och kontraktera en annan leve-

rantör. Det är Bolagets bedömning att validering av en ny tillverkare skulle ta tid. Vidare är Ellen exponerat för risker avseende förändringar i råvarupriser, produktionspriser och transportkostnader. Sammantaget kan leverantörrelaterade risker medföra att Bolagets verksamhet och resultat påverkas. Ellen bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är låg. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en hög negativ påverkan på ovanstående.

VALUTARISK

Ellens råvaruinköp sker huvudsakligen i EUR vilket innebär en exponering för förändringar i valutakursrörelser gentemot SEK. Framtida fluktuationer i valutakurser utgör en risk för att Ellens kostnader för inköp ökar, vilket skulle medföra en negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning. Huvuddelen av Ellens försäljning sker i EUR, cirka 80 procent, av Bolagets försäljning under perioden januari - december 2022, vilket till viss del begränsar exponeringen för valutakursförändringar. Ellen bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en låg negativ påverkan på ovanstående.

FÖRMÅGA ATT HANTERA TILLVÄXT

Ellens ledning har beslutat om en strategi där vissa geografiska huvudmarknader prioriteras i syfte att fokusera Bolagets resurser optimalt för att mer effektivt generera tillväxt. En stark tillväxt skulle ställa stora krav på Bolagets ledning och den operativa och finansiella kapaciteten. I takt med en ökad nettoomsättning skulle även Bolagets verksamhet behöva expandera genom bland annat utökad personalstyrka likväl som implementering av effektiva planerings- och ledningsprocesser för att på ett verksamt sätt kunna genomföra affärsplanen på en marknad under snabb utveckling. Vidare är ett ökat affärsomfång rörelsekapitalkrävande då bland annat varulager behöver anpassas till en adekvat nivå, vilket riskerar att sätta Bolaget under finansiell press ifall tillväxttakten är för skarp. Om Ellen inte lyckas hantera ökade kapacitetsbelastningar riskerar det påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning. Ellen bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög negativ påverkan på ovanstående.

BRANSCHRELATERADE RISKER

KONJUNKTURUTVECKLING

I likhet med andra konsumentprodukter påverkas efterfrågan på Ellens produkter av det allmänna konjunkturläget på de marknader där Bolaget är verksamt. Dock är Ellen positionerat i premiumsegmentet och dess produkter kan därför uppleva en större inverkan på efterfrågan vid det fall en avmattning eller nedgång i konjunkturen inträffar. Konsumtionsmönster påverkas bland annat av faktorer som påverkar hushållens ekonomi, såsom räntor, valutakurser,

skatter, aktiemarknadens utveckling, tillgång till krediter, arbetslöshetsnivå och allmänna affärs- förhållanden. Ett mindre gynnsamt konjunkturläge kan medföra en minskad efterfrågan på Bolagets produkter, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Ellen bedömer att sannolikheten för riskens inträffande är medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle ha en medelhög negativ påverkan på ovanstående.

RISKER RELATERADE TILL AKTIEN OCH ERBJUDANDET

AKTIERELATERADE RISKER

Ellen är noterat på Nasdaq First North Growth Market och presumtiva, men även befintliga, aktieägare bör beakta att det är förenat med hög risk att investera i värdepapper relaterade till Bolaget då aktiekursen kan fluktuera stort. Sådana fluktuationer är inte nödvändigtvis hänförliga till enbart Bola

gets prestation utan kan även härledas till den allmänna marknadsutvecklingen, makrofaktorer i samhället, rådande investeringsklimat, utbud och efterfrågan på aktier och andra orsaker med eller utan tydlig koppling till Bolaget. Det är därför inte möjligt att på förhand förutse framtida kursrörelser och det är möjligt att dessa faktorer genom enskild verkan eller samverkan negativt påverkar värdet av investerarens innehav. I de fall en aktiv handel med god volym skulle saknas kan aktietransaktioner till önskad kurs vara svåra eller omöjliga att genomföra. Ellen bedömer sannolikheten för riskens inträffande som medelhög. Bolaget bedömer att risken, om den förverkligas, skulle kunna ha en hög negativ påverkan på en investerarens kapital.

EJ SÄKERSTÄLLDA TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH EMISSIONSGARANTIER

Bolaget har ingått avtal om teckningsförbindelser och emissionsgarantier med ett antal befintliga aktieägare motsvarande sammanlagt

100 procent av Företrädesemissionen. Dessa teckningsförbindelser och garantiåtaganden är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, vilket medför en risk att en eller flera av de som ingått avtal inte fullföljer sina åtaganden. För det fall att en eller flera av de som lämnat teckningsförbindelse eller garantiåtagande inte fullgör sina åtaganden kan det påverka utfallet i Företrädesemissionen negativt. Ellen bedömer sannolikheten för riskens inträffande som låg. Bolaget bedömer att riskens inträffande skulle ha en hög negativ påverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning samt hög negativ påverkan på en investerarens kapital.

VILLKOR FÖR VÄRDEPAPPEREN

ALLMÄN INFORMATION OM AKTIERNA

Aktierna i Ellen har emitterats i enlighet med svensk rätt och bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551). Rättigheter som är förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast justeras i enlighet med förfaranden som anges i nämnda lag. Aktiens ISIN-kod är SE0014730347 med kortnamn ELN.

Ellen är ett publikt avstämningsbolag och Bolagets aktier är kontoförda i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepap- perscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Registret förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. Aktierna i Bolaget är denominerade i SEK, är av samma klass och är utställda till innehavare.

Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Samtliga aktier är emitterade och fullt betalda. Varje aktie berättigar till en (1) röst på Bolagets bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädde aktier. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt.

Varje aktie ger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet.

BEMYNDIGANDEN

Vid Bolagets årsstämma den 24 maj 2022 bemyndigades styrelsen att inom ramen för vid var tid gällande bolagsordning, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen intill nästkommande årsstämma, fatta beslut om ökning av Ellens aktiekapital genom nyemission av aktier i Bolaget.

Det totala antalet aktier som kan komma att emitteras enligt bemyndigandet ska rymmas inom aktiekapitalets gränser enligt bolagsordningen.

FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Styrelsen beslutade den 8 mars 2023 om Företrädesemissionens genomförande under förutsättningar av bolagsstämmans efterföljande godkännande och styrelsens beslut om Företrädesemissionen godkändes av extra bolagsstämman som hölls den 29 mars 2023. Företrädesemissionen avser teckning av aktier (ISIN-nummer SE0014730347) med företrädesrätt för de befintliga aktieägarna. Företrädesemissionen genomförs i enlighet med svensk rätt och valutan för Företrädesemissionen är SEK.

Företrädesemissionen genomförs i enlighet med svensk rätt och valutan för Företrädesemissionen är SEK. Företrädesemissionen förväntas vara registrerad vid Bolagsverket omkring vecka 19, 2023. Den angivna tidpunkten för registrering är preliminär och kan komma att ändras. För mer information, se avsnittet "Villkor för emissionen" nedan.

UTDELNING

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, samt (ii) Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den s.k. försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än vad styrelsen föreslagit eller godkänt. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelning som beslutas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclears försorg. Utdelning kan även ske i annan form än kontant utdelning (s.k. sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Fordran förfaller som huvudregel efter tio år. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget. Bolaget tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige, med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. Skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland kan påverka intäkterna från eventuell utdelning som utbetalas, se mer under avsnittet "Skattefrågor i samband med Företrädesemissionen" nedan.

För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

Ellen är ett tillväxtbolag där genererade vinstmedel planeras avsättas till utveckling av verksamheten. Mot denna bakgrund beräknar inte Bolaget lämna någon utdelning under de närmast följande åren men i framtiden när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan aktieutdelning bli aktuell. Bolaget har därmed för närvarande ingen utdelningspolicy.

SKATTEFRÅGOR I SAMBAND MED FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och Sverige kan inverka på eventuella inkomster som erhålls från de aktier som erbjuds genom Erbjudandet. Beskattning av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägares specifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investemföretag och försäkringsföretag, och vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av aktier och teckningsrätter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenserna som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

OFFENTLIGA UPPKÖPSERBJUDANDEN OCH TVÅNGSINLÖSEN

Bolagets aktier omfattas av de regler om offentliga uppköpserbjudanden som utfärdats av Kollegiet för svensk bolagsstyrning (Takeover-regler för vissa handelsplattformar). Ett offentligt uppköpserbjudande kan gälla alla eller en del av aktierna i ett bolag, och kan antingen vara frivilligt eller obligatoriskt (s.k. budplikt). Budplikt uppstår när en aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett innehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett bolag.

Ett bolag får endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försämra förutsättningarna för ett erbjudandes lämnande eller genomförande, om styrelsen eller verkställande direktören i bolaget har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats.

Vid ett offentligt uppköpserbjudande ska en aktieägare under acceptfristen ta ställning till erbjudandet. En aktieägare har rätt att antingen acceptera eller förkasta erbjudandet. En aktieägare som har accepterat ett offentligt uppköpserbjudande är som utgångspunkt bunden av sin accept. En aktieägare kan dock under vissa omständigheter återkalla sin accept om lämnad accept har varit villkorad av uppfyllandet av vissa villkor. Om en aktieägare väljer att förkasta, eller inte besvarar, ett offentligt uppköpserbjudande kan aktieägarens aktier bli föremål för tvångsinlösen för det fall den som lämnat erbjudandet uppnår ett innehav som representerar mer än nio tiondelar av aktierna i aktiebolaget genom erbjudandet.

Tvångsinlösen innebär att en majoritetsaktieägare som innehar mer än nio tiondelar av aktierna i ett bolag, oavsett aktiernas röstvärde, har en lagstadgad rättighet att lösa in återstående aktier som inte redan innehas av majoritetsaktieägaren. På motsvarande sätt har den vars aktier kan lösas in rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieäga-

ren. Priset på aktier som inlöses genom tvångsinlösen kan fastställas på två sätt. Om majoritetsaktieägaren har lämnat ett offentligt uppköpserbjudande till andra aktieägare vilket accepterats av minst nio tiondelar av aktieägarna, ska lösenbeloppet motsvara det erbjudna vederlaget för aktierna, om inte särskilda skäl motiverar annat. I övriga fall ska lösenbeloppet för aktierna motsvara det pris som kan påräknas vid en försäljning av aktierna under normala förhållanden. Denna process för bestämmande av skälig ersättning för aktier som inlöses genom tvångsinlösen utgör en del i det aktiebolagsrättsliga minoritetsskyddet, vilket har till syfte att skapa en rättvis behandling av samtliga aktieägare. Eventuella tvister om inlösen ska prövas av skiljemän.

Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden beträffande Ellens aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

VILLKOR FÖR FÖRETRÄDESEMISSIONEN

FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Den 8 mars 2023 beslutade styrelsen, under förutsättning av bolagsstämans efterföljande godkännande vilket erhöles den 29 mars 2023, att genomföra en nyemission med företrädesrätt för Bolagets aktieägare till en emissionskurs om 1 SEK/aktie. Företrädesemissionen omfattar högst 6 647 119 nya aktier, motsvarande en total emissionslikvid om cirka 6.65 MSEK. Vid full teckning i Företrädesemissionen kommer antalet aktier att öka från 4 431 413 aktier till 11 078 532 aktier.

ERBJUDANDET

Den som på avstämningsdagen den 6 april 2023 är registrerad som aktieägare i Ellen har företrädesrätt att teckna nyemitterande aktier i Bolaget. Varje befintlig aktieägare erhåller tre (3) teckningsrätter för varje, på avstämningsdagen, innehavd aktie. Två (2) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie. Endast ett helt antal aktier kan tecknas.

För aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen medför ökningen i aktier och aktiekapital en utspädning om cirka 60 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.

Anmälan kan även göras, av såväl befintliga aktieägare som nya investerare, för att teckna aktier som inte tecknats med stöd av teckningsrätter, se vidare "Teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter" nedan.

KOSTNADER SOM ÅLÄGGS INVESTERARE

Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet. Vid handel med teckningsrätter och BTA utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.

TECKNINGSPERIOD

Anmälan om teckning av aktier med eller utan stöd av teckningsrätter ska ske under perioden 11 april – 25 april 2023. Styrelsen för Bolaget äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningsperioden offentliggörs genom pressmeddelande senast sista dagen för teckningsperioden.

TECKNINGSKURS

De nya aktierna i Ellen emitteras till en teckningskurs om 1,00 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen infaller den 6 april 2023. De som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear, för Ellens räkning, förda aktieboken erhåller teckningsrätter i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen. Sista dag för handel i aktierna inklusive rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 4 april. Aktierna handlas exklusive rätt till deltagande i Företrädesemissionen den 5 april 2023.

TECKNINGSRÄTTER

Innehavare av teckningsrätter äger företrädesrätt att teckna aktier i förhållande till det antal teckningsrätter som innehas och utnyttjas. Aktierna i Ellen handlas inklusive rätt att erhålla teckningsrätter till och med den 4 april 2023. Aktierna handlas exklusive rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen från och med den 5 april 2023. För varje aktie i Ellen som innehas på avstämningsdagen erhålls tre (3) teckningsrätter. Två (2) teckningsrätter berättigar till teckning av 1 (1) nya aktie.

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter sker på Nasdaq First North Growth Market under perioden 11 april – 20 april 2023 under beteckningen ELN.ISIN-kod för teckningsrätterna är SE0020052231. Bank eller annan förvaltare handlägger förmedling av köp eller försäljning av teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja teckningsrätter ska därför vända sig till sin bank eller annan förvaltare. Vid sådan handel utgår normalt courtage.

VIKTIGA DATUM OCH INFORMATION OM TECKNINGSRÄTTER

Anmälan om teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden 11 april – 25 april 2023. Observera att teckningsrätter som inte utnyttjas blir ogiltiga efter teckningsperiodens utgång och förlorar därmed sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från Euroclear. För att förhindra förlust av värdet på teckningsrätterna måste de, som senast, antingen

1. utnyttjas för teckning av aktier den 25 april eller
2. säljas den 20 april.

Observera att förfarandet vid ej utnyttjade teckningsrätter kan variera beroende på förvaltare och i vissa fall sker automatisk försäljning av teckningsrätter i det fall förvaltaren inte kontaktas i god tid före teckningsperiodens slut. För mer information om respektive förvaltares behandling av ej utövade teckningsrätter bör förvaltaren kontaktas direkt.

TECKNING OCH BETALNING MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE

De aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med bifogad inbetalningsavi från Euroclear. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. Någon separat VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto kommer inte att skickas ut.

Anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående alternativ:

1. FÖRTRYCKT INBETALNINGSAVI FRÅN EUROCLEAR
I det fall samtliga, på avstämningsdagen erhållna, teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

2. SÄRSKILD ANMÄLNINGSSEDEL

I det fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras eller om aktieägaren av andra skäl avser att utnyttja ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska särskild anmälningsedel användas. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningsedel kan erhållas från Eminova Fondkommission AB, tfn 08-684 211 00, fax 08-684 211 29, email info@eminova.se.

Särskild anmälningsedel ska vara Eminova tillhanda senast kl 15.00 den 25 april 2023. Endast en anmälningsedel per person eller firma kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningsedel insändes kommer enbart den senast inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande.

Ifylld anmälningsedel skickas eller lämnas till:

Eminova Fondkommission AB

Ärende: Ellen AB

Biblioteksgatan 3, 3 tr

111 46 Stockholm, Sverige

Telefon: +46 8-684 211 00

E-post: info@eminova.se (inscannad anmälningsedel)

Webplats: <https://eminova.se/>

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIEÄGARE MED DEPÅ HOS BANK ELLER ANNAN FÖRVALTARE

De aktieägare som på avstämningsdagen är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Teckning och betalning ska, avseende förvaltarregistrerade aktieägare, ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller annan förvaltare.

TECKNING AV AKTIER UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska ske under samma period som anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter, d v s under perioden 11 april – 25 april 2023.

TILLDELNINGSPRINCIPER

För det fall inte samtliga aktier tecknats med stöd av företrädesrätt ska styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt enligt följande principer.

- iii. I första hand ska tilldelning av aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till dem som även tecknat aktier med stöd av teckningsrätter, oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och för det fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal teckningsrätter som utnyttjats för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
- iv. I andra hand ska tilldelning av aktier som tecknats utan stöd av teckningsrätter ske till andra som tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter, och för det fall att tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske pro rata i förhållande till det antal aktier som var och en har tecknat och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
- v. För aktier som inte tecknats med stöd av företrädesrätt eller utan företrädesrätt enligt punkterna (i)-(ii) ovan, ska tilldelning ske till eventuella garanter av emissionen pro rata i förhållande till garanterat belopp, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

KRAV PÅ NID-NUMMER FÖR FYSISKA PERSONER

Nationellt ID eller National Client Identifier (NID-nummer) är en global identifieringskod för privatpersoner. Enligt MiFID II har alla fysiska personer från och med den 3 januari 2018 ett NID-nummer och detta nummer behöver anges för att kunna göra en värdepapperstransaktion. Om sådant nummer inte anges kan Eminova vara förhindrad att utföra transaktionen åt den fysiska personen i fråga. Om du enbart har svenskt medborgarskap består ditt NID-nummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer. Har du flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan ditt NID-nummer vara någon annan typ av nummer. För mer information om hur NID-nummer erhålls, kontakta ditt bankkontor. Tänk på att ta reda på ditt NID-nummer i god tid då numret behöver anges på anmälningssedeln.

KRAV PÅ LEI-KOD FÖR JURIDISKA PERSONER

Legal Entity Identifier (LEI) är en global identifieringskod för juridiska personer. Enligt MiFID II behöver juridiska personer från och med den 3 januari 2018 ha en LEI-kod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Om sådan kod saknas får Eminova inte utföra transaktionen åt den juridiska personen i fråga.

DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE

Direktregistrerade aktieägares intresseanmälan att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på anmälningsedel "Anmälningsedel för teckning av aktier utan stöd av företrädesrätt" som ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Eminova Fondkommission med adress enligt ovan. Särskild anmälningsedel kan erhållas från Eminova Fondkommission AB, tfn 08-684 211 00, fax 08-684 211 29, email info@eminova.se.

Anmälningssedeln ska vara Eminova tillhanda senast kl 15.00 den 25 april 2023. Endast en anmälningsedel per person eller firma kommer att beaktas. För det fall fler än en anmälningsedel insändes kommer enbart den senast inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota vilken ska betalas i enlighet med anvisningarna på denna. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning. Om betalning inte görs i tid, kan de nya aktierna komma att överföras till annan. För det fall aktiekursen är lägre än teckningskursen är den som först tilldelats de nya aktierna betalningsskyldig för hela eller delar av mellanskillnaden.

FÖRVALTARREGISTRERADE AKTIEÄGARE MED DEPÅ HOS BANK ELLER ANNAN FÖRVALTARE

Förvaltarregistrerade aktieägares intresseanmälan att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras i enlighet med anvisningar från respektive bank eller annan förvaltare. Besked om tilldelning och betalning avseende förvaltarregistrerade aktieägare sker i enlighet med rutiner från respektive förvaltare.

UTLÄNDSKA AKTIEÄGARE

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige och som önskar delta i Företrädesemissionen ska sända den förtryckta inbetalningsavin, i det fall samtliga erhållna teckningsrätter utnyttjas, eller "Särskild anmälningsedel", om ett annat antal teckningsrätter utnyttjas, tillsammans med betalning till Eminova Fondkommission med adress enligt ovan. Betalning ska erläggas till Eminova Fondkommissions bankkonto med följande kontouppgifter:

Eminova Fondkommission AB
Biblioteksgatan 3, 3 tr
111 46 Stockholm, Sverige
BIC/SWIFT: NDEASESS
IBAN: SE6730000000032731703733

Observera att till följd av restriktioner i värdepapperslagstiftningen riktar sig Företrädesemissionen inte till personer som är bosatta eller har registrerad adress i USA, Australien, Japan, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Hongkong, Kanada eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare memorandum, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Aktieägare med registrerad adress i något av dessa länder uppmanas att kontakta Eminova för att erhålla likvid från försäljning av erhållna teckningsrätter, efter avdrag för försäljningskostnader, som dessa innehavare annars hade varit berättigade till. Utbetalning av sådan försäljningslikvid kommer inte att ske om nettobeloppet understiger 200 SEK.

BETALD TECKNAD AKTIE (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär upp till tre bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) har skett på tecknarens VP-konto. Aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat via depå hos bank eller annan förvaltare får information från respektive förvaltare.

HANDEL MED BTA

Handel med BTA kommer att ske på Nasdaq First North Growth Market under beteckningen ELN från och med den 11 april 2023 fram till att Bolagsverket har registrerat nyemissionen. ISIN-kod för BTA är SE0020052249. Denna registrering beräknas ske omkring vecka 19, 2023.

LEVERANS AV AKTIER

BTA kommer att ersättas av aktier så snart Företrädesemissionen har registrerats av Bolagsverket. Efter denna registrering kommer BTA att bokas ut från respektive VP-konto och ersättas av aktier utan särskild avisering. Sådan ombokning beräknas ske omkring vecka 19, 2023. De nyemitterade aktierna kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market i samband med ombokningen.

UPPTAGANDE TILL HANDEL

De nyemitterade aktierna kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market i samband med ombokningen av BTA. Sådan ombokning beräknas ske omkring vecka 19, 2023. De värdepapper som avses emitteras är av samma slag som de värdepapper som redan är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market.

RÄTT TILL UTDELNING

De nyemitterade aktierna berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som inträffar närmast efter det att aktierna har förts in i Bolagets aktiebok.

da att beaktas. För sent inkommen inbetalning på belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran. Registrering av Företrädesemission hos Bolagsverket beräknas ske vecka 19, 2020.

OFFENTLIGGÖRANDE AV FÖRETRÄDESEMISSIONENS UTFALL

Utfallet i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring den 28 april 2023.

TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTIÅTAGANDEN

I samband med Erbjudandet har Ellen erhållit teckningsförbindelser och garantiåtaganden motsvarande 100 procent av Företrädesemissionen. Ingångna teckningsförbindelser och garantiåtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

ÖVRIG INFORMATION

Styrelsen för Ellen äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in erbjudandet att teckna aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i Memorandumet. En teckning av nya aktier är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya aktier. En ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan beaktande. Om likviden för tecknade aktier inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Om flera anmälningssedlar av samma kategori anges kommer endast den anmälningssedel som senast kommit Eminova tillhanda

Erhållna teckningsförbindelser uppgår till cirka 3,06 MSEK, motsvarande cirka 46,1 procent av Företrädesemissionen, och har erhållits från de parter som anges i nedan tabell. Ingen ersättning utgår för ingångna teckningsförbindelser.

TECKNINGSFÖRBINDELSER OCH GARANTIER
Erhållna emissionsgarantier uppgår till cirka 3,60 MSEK, motsvarande cirka 53,9 procent av Företrädesemissionen, och har erhållits från de parter som anges i nedan tabell. Ellen ska för dessa garantiåtaganden erlagga ersättning om 10,0 procent av garanterat belopp, motsvarande totalt cirka 0,36 MSEK. Garantiåtaganden har ingåtts under mars månad. Garanterna kan nås via följande adress: Barnhusgatan 4, ög nv 111 23 Stockholm.

NAMN	TECKNINGSFÖRBINDELSE	%	GARANTIÅTAGANDE	%	SUMMA	%
Lövgren & Partners Holding AB ¹	1 324 141	18,57	2 070 368	31,15	3 304 510	49,71
Sven Mattsson	903 130	13,59	1 515 072	22,79	2 418 203	36,38
Jan-Olof Olson	522 777	7,86	-	-	522 777	7,86
Mats Nilsson	187 500	2,82	-	-	187 500	2,82
Lars Göran Håll	85 500	1,29	-	-	85 500	1,29
Charlotta Nilsson	65 000	0,98	-	-	65 000	0,98
Tommy Johnsson	30 000	0,45	-	-	30 000	0,45
Helene Sjögren Håll	27 331	0,41	-	-	27 332	0,41
Jens Engström	6 300	0,09	-	-	6 300	0,09
Summa	3 061 680	46,06	3 585 440	53,94	6 647 119	100,00

1. Box 52, 182 05 Djursholm

FÖRETAGSSTYRNING

STYRELSE

Enligt Ellen bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst sju styrelseledamöter med högst två suppleanter. Ellens styrelse består för närvarande av fem styrelsele-

damöter. Styrelsen har sitt säte i Stockholm kommun. Styrelseledamöterna är valda för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

NAMN	BEFATTNING	OBEROENDE I FÖRHÅLLANDE TILL BOLAGET OCH DESS LEDNING	OBEROENDE I FÖRHÅLLANDE TILL STÖRRE AKTIEÄGARE
Jens Engström	Styrelseordförande	Ja	Ja
Mikael Lövgren	Styrelseledamot	Ja	Nej
Cecilia Wolf	Styrelseledamot	Ja	Ja
Sven Mattsson	Styrelseledamot	Ja	Nej
Charlotta Nilsson	Styrelseledamot/VD	Nej	Ja



JENS ENGSTRÖM

Styrelseledamot och –ordförande sedan 2018.

Född: 1967

Utbildning: Marknadsekonom IHM Business School Stockholm.

Övriga uppdrag: Delägare/Försäljningschef för Ekologiska Säljbolaget AB.

Innehav: 4 200 aktier och 20 000 optioner (Program 2020:2023).



MIKAEL LÖVGREN

Styrelseledamot sedan 2004.

Född: 1961

Utbildning: MBA från Stockholm School of Economics.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Lövgren Holding AB (samt uppdrag i dotterbolag i denna koncern) och Bridgepoint AB, styrelseledamot i Pontus Frithiof at the Airport AB, Newsec AB (samt uppdrag i dotterbolag i denna koncern), Niam AB, Zip Clic Solutions AB och Stronghold Invest AB (publ) med dotterbolag.

Innehav: 822 761 aktier varav 752 412 aktier via Bolag och 70 349 via kapitalförsäkring.



CECILIA WOLF

Styrelseledamot sedan 2018.

Född: 1976

Utbildning: Magister i ekonomi med inriktning marknadsföring Lunds Universitet.

Övriga uppdrag: CMO/CDO Econova Garden AB

Innehav: 0 aktier



SVEN MATTSSON

Styrelseledamot sedan 2021.

Född: 1961

Utbildning: MBA från Stockholm School of Economics, AMP från Harvard Business School

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Social Entertainment Group AB, Sushi Yama Group AB, Sachajuan Haircare AB, Sophie Paris HK Ltd samt Aprovix AB.

Innehav: 602 087 aktier



CHARLOTTA NILSSON

Styrelseledamot (sedan 2022), anställd sedan 2019.

Född: 1968

Utbildning: Utbildad inom företagsekonomi, försäljningsledning, kategorihantering, förhandling och ledarskap.

Övriga uppdrag: -

Innehav: 4 311 aktier och 20 000 optioner (Program 2020:2023)

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE



CHARLOTTA NILSSON
VD (sedan 2019), anställd sedan 2019

Se informationen under Styrelse.



SOFIA FREDRIKSON
CFO (sedan 2022), anställd sedan 2022.

Född: 1983

Utbildning: Magister i ekonomi vid Linköpings universitet med inriktning mot redovisning och ekonomisk styrning.

Övriga uppdrag: -

Innehav: 0 aktier



ANUJA NAGENDIRAN
QA/RA/R&D Manager (sedan 2021), anställd sedan 2021.

Född: 1986

Utbildning: Fil Dr i Organisk kemi. Civilingenjör inom kemiteknik med inriktning Läkemedelsutveckling.

Övriga uppdrag: -

Innehav: 7 770 aktier

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Det förekommer inga familjeband inom eller mellan styrelseledamöter och ledande befattningshavare.

Inga styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren dömts i bedrägerirelaterade mål. Vidare har inga styrelseledamöter eller ledande befattningshavare, under de senaste fem åren, blivit officiellt bundna eller fått påföljder utfärdade mot sig av någon reglerings- eller tillsynsmyndighet för ett brott. Under denna tid har inga styrelseledamöter eller ledande befattningshavare förbjudits av domstol att vara medlem i en emittents förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller att utöva ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Inga styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har privata intressen som står i strid med Bolagets intressen.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets kontor med adress Barnhusgatan 4 ög nv, 111 23 Stockholm.

Ersättningar och förmåner till styrelse och ledande befattningshavare

Arvodet och andra ersättningar till styrelseledamöter beslutas av årsstämman. Vid årsstämman 2022 beslutades att styrelsearvode skulle utgå med 150 kSEK till styrelsens ordförande och med 75 kSEK till var och en av övriga styrelseledamöter, sammanlagt 450 kSEK. I tabellen nedan presenteras en översikt över ersättningen till styrelsen och ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2022. Samtliga belopp anges i SEK.

Ellen har inga upplupna eller avsatta belopp för pensioner och förmåner eller liknande efter avträdande av tjänst.

NAMN	ARVODE / LÖN	RÖRLIG ERSÄTTNING	PENSION	ÖVRIG ERSÄTTNING	SUMMA
Jens Engström	150 000	-	-	-	150 000
Mikael Lövgren	75 000	-	-	-	75 000
Cecilia Wolf	75 000	-	-	-	75 000
Sven Mattsson	75 000	-	-	-	75 000
Chatarina Skommevik ¹	75 000	-	-	3 069	78 069
Charlotta Nilsson	1 338 200	-	180 000	-	1 518 200
Övriga ledande befattningshavare ²	1 567 379	-	126 000	-	1 693 379
Totalt	3 443 622	-	292 761	8 916	3 745 299

1. fd styrelseledamot
2. Avser två personer

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Nedan presenteras historisk finansiell information för Ellen avseende räkenskapsåren 2022, 2021 och 2020. Informationen för räkenskapsåren 2020 och 2021 är hämtad från Bolagets årsredovisningar och informationen för perioden januari – december 2022 är hämtad ur Bolagets bokslutskommuniké för 2022. Poster ifyllda ”–” innebär att informationen inte återfinns i årsredovisningarna eller bokslutskommunikén. Den finansiella informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2020 och 2021, inklusive tillhörande noter och revisionsberättelser, samt bokslutskommunikén för 2022, vilka har införlivats i Memorandumet via hänvisning.

Ellens årsredovisningar för räkenskapsåren 2020 och 2021 har reviderats och revisionsberättelsen är fogad till årsredovisningarna. Bokslutskommunikén för perioden januari – december 2022 har inte varit föremål för granskning av Bolagets revisor. Ellen tillämpar Årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning ("K3"). Förutom Ellens reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2020 och 2021 har ingen information i Memorandumet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Hänvisningar görs enligt följande (klickbara länkar):

För Ellens årsredovisning för räkenskapsåret 2020: [klicka här](#)

För Ellens årsredovisning för räkenskapsåret 2021: [klicka här](#)

För Ellens bokslutskommuniké för perioden januari – december 2022: [klicka här](#)

ÅRSREDOVISNINGEN 2020

- Bolagets resultaträkning (sidan 19)
- Bolagets balansräkning (sidorna 20 – 21)
- Bolagets rapport över förändring i eget kapital (sidan 22)
- Bolagets kassaflödesanalys (sidan 23)
- Noter (sidorna 25 – 37)
- Revisionsberättelse (sidan 41).

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ FÖR PERIODEN JANUARI – DECEMBER 2022

- Bolagets resultaträkning (sidan 20)
- Bolagets balansräkning (sidorna 21 – 22)
- Bolagets rapport över förändring i eget kapital (sidan 23)
- Bolagets kassaflödesanalys (sidan 24)
- Noter (sidorna 26)

ÅRSREDOVISNINGEN 2021

- Bolagets resultaträkning (sidan 23)
- Bolagets balansräkning (sidorna 22 – 25)
- Bolagets rapport över förändring i eget kapital (sidan 26)
- Bolagets kassaflödesanalys (sidan 27)
- Noter (sidorna 29 – 42)
- Revisionsberättelse (sidan 50).

RESULTATRÄKNING

	(Ej reviderad)	(Reviderad)	(Reviderad)
BELOPP I KSEK	2022	2021	2020
Nettoomsättning	23 907	18 800	18 623
Övriga rörelseintäkter	1 510	67	178
Summa rörelsens intäkter	25 417	18 867	18 801
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Produktions- och distributionskostnader	-13 504	-9 645	-10 181
Övriga externa kostnader	-9 424	-8 880	-10 045
Personalkostnader	-6 737	-5 852	-5 882
Avskrivningar och nedskrivningar av materi- ella och immateriella anläggningstillgångar	-33	-66	-124
Nedskrivning av omsättningstillgångar utöver normala nedskrivningar	-	-	-
Övriga rörelsekostnader	-444	-205	-453
Summa rörelsens kostnader	-30 143	-24 648	-26 684
Rörelseresultat	-4 726	-5 781	-7 883
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-
Resultat från övriga fordringar koncernföretag	-	-	-
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter		191	176
Räntekostnader och liknande kostnader	-41	-7	-29
Resultat från finansiella poster	-41	184	146
Resultat före skatt	-4 767	-5 597	-7 737
Skatt på periodens resultat	-	-	-
Periodens resultat	-4 767	-5 597	-7 737

BALANSRÄKNING

	(Ej reviderad)	(Reviderad)	(Reviderad)
BELOPP I KSEK	2022	2021	2020
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade produktutvecklingskostnader	0	4	14
Patent och varumärken	0	0	0
Övriga immateriella tillgångar	0	0	28
Summa immateriella anläggningstillgångar	0	4	43
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Maskiner och andra tekniska anläggningar	11	2	3
Inventarier och datorer	30	55	72
Summa materiella anläggningstillgångar	41	57	75
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Lämnade depositioner	215	215	215
Summa finansiella anläggningstillgångar	215	215	215
Summa anläggningstillgångar	256	276	332
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager			
Råvarulager och förnödenheter	4 131	3 308	3 092
Summa varulager	4 131	3 308	3 092
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	3 065	3 032	2 705
Övriga fordringar	533	157	277
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	531	456	520
Summa kortfristiga fordringar	4 129	3 645	3 502
Kassa och bank	829	5 667	10 828
Summa omsättningstillgångar	9 089	12 620	17 424
SUMMA TILLGÅNGAR	9 345	12 896	17 756

BALANSRÄKNING FORTS.

	(Ej reviderad)	(Reviderad)	(Reviderad)
BELOPP I KSEK	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital Aktiekapital			
Bundet eget kapital	1 750	1 750	1 750
Reservfond	1 700	1 700	1 700
Summa bundet eget kapital	3 450	3 450	3 450
Fritt eget kapital			
Överkursfond	-	-	12 214
Balanserat resultat	4 196	9 793	5 476
Teckningsoption	160	160	-
Periodens resultat	-4 767	-5 597	-7 737
Summa fritt eget kapital	-411	4 356	9 953
Summa eget kapital	3 039	7 806	13 404
Kortfristiga skulder			
Förskott från kunder	-	98	-
Leverantörsskulder	2 094	2 077	1 668
Övriga skulder	1 758	255	168
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 454	2 660	2 516
Summa kortfristiga skulder	6 306	5 090	4 352
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	9 345	12 896	17 756
Ställda säkerheter	4 273	4 273	4 273
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga

KASSAFLÖDESANALYS

	(Ej reviderad)	(Reviderad)	(Reviderad)
BELOPP I KSEK	2022	2021	2020
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Resultat efter finansiella poster	-4 767	-5 597	-7 737
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	33	66	124
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital	-4 734	-5 531	-7 613
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Förändring i varulager	-822	215	1 199
Förändring av rörelsefordringar	-483	-154	-1 122
Förändring av rörelseskulder	1 216	748	357
Förändringar av rörelsekapital	-90	379	434
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4 824	-5 153	-7 179
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-13	-10	-10
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-	-	-
Lämnade depositioner	-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-13	-10	-9 751
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Nyemission	-	-	12 964
Optionsprogram	-	-	160
Kortfristigt lån från kreditinstitut	-	-	3 000
Amortering lån från kreditinstitut	-	-	-3 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-13	0	13 124
<i>Periodens kassaflöde</i>	-4 837	-5 163	5 936
Likvida medel vid periodens början	5 667	10 829	4 893
Likvida medel vid periodens slut	829	5 667	10 829

NYCKELTAL

En del av de nyckeltal som presenteras nedan är inte definierade enligt Ellens tillämpade redovisningsregler för finansiell rapportering. Ellen bedömer att nyckeltalen ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender.

Nyckeltalen, såsom Ellen har definierat dessa, bör inte jämföras med andra bolags nyckeltal som har samma benämning då definitionerna kan skilja sig åt. Nyckeltalen i tabellen nedan har inte reviderats såvida inget annat anges.

NYCKELTAL	2022	2021	2020
Intäkter, kSEK	25 417	18 867	18 801
Nettoomsättning, kSEK	23 907	18 800	18 623
Resultat före skatt, kSEK	-4 767	-5 597	-7 737
EBITDA, kSEK	-4 693	-5 716	-7 760
Balansomslutning, kSEK	9 345	12 896	17 756
Soliditet, %	33	61	75
Medelantal anställda, st	7	7	7

DEFINITIONER AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar, nedskrivningar samt omstruktureringkostnader. Bolaget anser att nyckeltalet är relevant för att tydliggöra verksamhetens lönsamhet.

bolag inom samma bransch men som verkar på marknader med olika skattesatser.

SOLIDITET

Justerat eget kapital dividerat med balansomslutningen. Bolaget anser att nyckeltalet är relevant då det visar hur stor andel av tillgångarna som finansierats via eget kapital och därmed tydliggör Bolagets finansiella styrka.

RESULTAT FÖRE SKATT

Periodens resultat med återförd skatt. Bolaget anser att nyckeltalet är relevant då det förenklar jämförelsen mellan

HÄRLEDNING AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

EBITDA, KSEK	2022	2021	2020
+ Rörelseresultat	-4 726	-5 781	-7 883
- Av- och nedskrivningar	-33	-66	-124
- Omstruktureringkostnader	0	0	0
= EBITDA, kSEK	-4 693	-5 716	-7 760

SOLIDITET, %	2022	2021	2020
+ Justerat eget kapital	3 039	7 806	13 403
/ Balansomslutning	9 345	12 896	17 756
= Soliditet, %	33	61	75

RESULTAT FÖRE SKATT, KSEK	2022	2021	2020
Periodens resultat	-4 767	-5 597	-7 737
- Skatt på periodens resultat	-	-	-
= Resultat före skatt, kSEK	-4 767	-5 597	-7 737

BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR AV BOLAGETS FINANSIELLA STÄLLNING SEDAN UTGÅNGEN AV DEN SENASTE RÄKENSKAPSPERIODEN

Det har inte skett någon väsentlig förändring av Ellens finansiella ställning sedan utgången av räkenskapsperioden 2022.

UTDELNINGSPOLICY

Ellen är ett tillväxtbolag där genererade vinstmedel planeras avsättas till utveckling av verksamheten. Mot denna bakgrund beräknar inte Bolaget lämna någon utdelning under de närmast följande åren men i framtiden när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger, kan aktieutdelning bli aktuell. Bolaget har därmed för närvarande ingen utdelningspolicy.

LEGALA FRÅGOR OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

VÄSENTLIGA AVTAL

Ellen har inte, med undantag för avtal som ingåtts inom ramen för den löpande affärsverksamheten, ingått något avtal av väsentlig betydelse under en period om ett år omedelbart före offentliggörandet av detta Memorandum.

MYNDIGHETS FÖRFARANDEN, RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJEFÖRFARANDEN

Ellen har inte under de senaste tolv månaderna varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar bli inledda) och som under den senaste tiden har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

INTRESSEN OCH INTRESSEKONFLIKTER

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har valts eller utsetts till följd av särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och de ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Som framgår av avsnittet "Styrelse och ledande befattningshavare" har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Ellen genom innehav av värdepapper i Bolaget.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE PARTER

Ellen AB har under det andra halvåret 2022 tagit upp ett kortfristigt lån om totalt 1 500 KSEK från två av Bolagets styrelseledamöter, Mikael Lövgren samt Sven Mattsson. Lånet är fördelat proportionellt mot respektive styrelseledamots ägarandel där Mikael Lövgren svarar för 866 KSEK och Sven Mattsson för 634 KSEK. Lånet löper med en ränta om STIBOR+10%.

I övrigt har inga närståendetransaktioner som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Bolaget ägt rum sedan den 1 januari 2022.

AKTIEÄGARAVTAL

Såvitt Bolagets styrelse känner till finns inga aktieägaravtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Bolagets styrelse känner inte heller till några avtal eller motsvarande överenskommelser som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Ellen har inte vidtagit några särskilda åtgärder i syfte att garantera att kontrollen över Bolaget inte missbrukas och det finns inga bestämmelser i Bolagets bolagsordning som kan fördröja, skjuta upp eller förhindra en ändring av kontrollen av Bolaget. De regler till skydd för minoritetsaktie-ägare som finns i aktiebolagslagen (2005:551) utgör dock ett skydd mot en majoritetsägares eventuella missbruk av kontroll över ett bolag.

STÖRRE AKTIEÄGARE

Antalet aktieägare i Ellen uppgick per den 31 december 2022 till ca 2 600. Alla aktier i Bolaget har lika röstvärde. Nedan visas Bolagets aktieägare med minst fem procent av aktierna och rösterna per den 31 december 2022 och därefter kända förändringar.

AKTIEÄGARE	ANTAL AKTIER	ÄGARANDEL (%)
Lövgren & Partners Holding AB	822 761	18,57
Sven Mattsson	602 087	13,59
Jan-Olof Olson	348 518	7,86
Totalt aktieägare >5%	1 773 336	40,02
Övriga aktieägare	2 658 077	59,98
Totalt	4 431 413	100,00

AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 1 750 000 SEK och högst 7 000 000 SEK fördelat på lägst 4 430 000 och högst 17 720 000 aktier. Aktiekapitalet i Bolaget uppgick per den 31 december 2022 till 1 750 000,46 SEK och antalet aktier var 4 431 413 stycken.

Varje aktie har per dagen för Memorandumet ett kvotvärde om cirka 0,394908 SEK. Aktierna i Bolaget är av samma aktieslag, stamaktie, och är utfärdade i enlighet med svensk rätt och är denominerade i SEK. Aktierna är fullt betalda och fritt överlåtbara.

AKTIEBASERADE INCITAMENTSPROGRAM

TECKNINGSOPTION AV SERIE 2020/2023

Per dagen för Memorandumet har Bolaget ett utestående incitamentsprogram som beslutades av årsstämman den 16 juni 2020. Incitamentsprogrammet omfattar högst (4 000 000) teckningsoptioner, vilket innebär att Bolagets aktiekapital kan ökas med högst SEK 15 796,320101. Rätten att teckna teckningsoptioner tillkom endast Bolagets styrelseordförande Jens Engström och verkställande direktör Charlotta Nilsson, varvid båda deltagarna var garanterade att teckna 2 000 000 teckningsoptioner vardera.

Varje teckningsoption berättigade enligt de ursprungliga villkoren till teckning av en ny aktie i Bolaget under perioden från och med 1 juli 2023 till och med den 31 juli 2023. Efter genomförd sammanläggning av aktier, 1:100, i augusti 2020 berättigar varje teckningsoption till teckning av 0,01 nya aktier, innebärande att maximalt kan 40 000 nya aktier emitteras till följd av optionsprogrammet. Teckningskursen för aktierna vid utnyttjandet av teckningsoptionerna motsvarar 120 procent av den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market under perioden från och med den 1 juni 2020 till och med den 15 juni 2020, motsvarande 19,60 SEK efter justering avseende den genomförda sammanläggningen av aktier.

För det fall samtliga teckningsoptioner i programmet nyttjas för teckning av aktier medför det en utspädning om högst cirka 0,9 procent av det totala antalet utestående aktier och röster i Bolaget per dagen för Memorandumet. Företrädesemissionen föranleder dock sedvanlig omräkning av såväl teckningskurs som det antal aktier som teckningsoptionerna berättigar till teckning av i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna. Omräkningsvillkoren avser motverka den utspädning som Företrädesemissionen medför avseende deltagarnas möjligheter till framtida aktieförvärv.

TILLGÄNGLIGA HANDLINGAR

Kopior av följande handlingar kan under hela Memorandumets giltighetstid granskas på Bolagets kontor (Barnhusgatan 4 ög nv, 111 23 Stockholm) under ordinarie kontorstid.

- Ellens uppdaterade stiftelseurkund (registreringsbevis) och bolagsordning

Handlingarna ovan finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, www.ellen.se.

KÄLLFÖRTECKNING

- Alves P, Castro J, Sousa C, et al: Gardnerella vaginalis outcompetes 29 other bacterial species isolated from patients with bacterial vaginosis, using an in vitro biofilm formation model, *The Journal of Infectious Diseases* 2014; 210:593
- Centers for Disease Control and Prevention
- Laccure survey, april 2011
- Larsson PG et al: Human lactobacilli as supplementation of clindamycin to patients with bacterial vaginosis reduce the recurrence rate; a 6-month, double-blind, randomized, placebo-controlled study, *BMC Women's Health*, 15 January 2008
- Swidsinski A, Mendling W, Loening-Baucke V, et al: An adherent Gardnerella vaginalis biofilm persists on the vaginal epithelium after standard therapy with oral metronidazole, *American Journal of Obstetrics & Gynecology* 2008; 198:97.e1
- Utrikespolitiska institutet, Landguiden (Baserat på marknadsstorlek för Sverige och befolkningsstatistik i Sverige, Norge, Spanien, Frankrike, Tyskland, Österrike, Schweiz, Ungern, Tjeckien, Slovakien, Slovenien, Serbien och Kroatien)
- <https://www.futuremarketinsights.com/reports/women-intimate-care-market>
- <https://www.acumenresearchandconsulting.com/feminine-hygiene-products-market>
- Silver insiktsstudie från 2017 gällande intimhälsa

