

# BioGaia®

ÅRSREDOVISNING 2014

Bakterierna styr våra liv

14

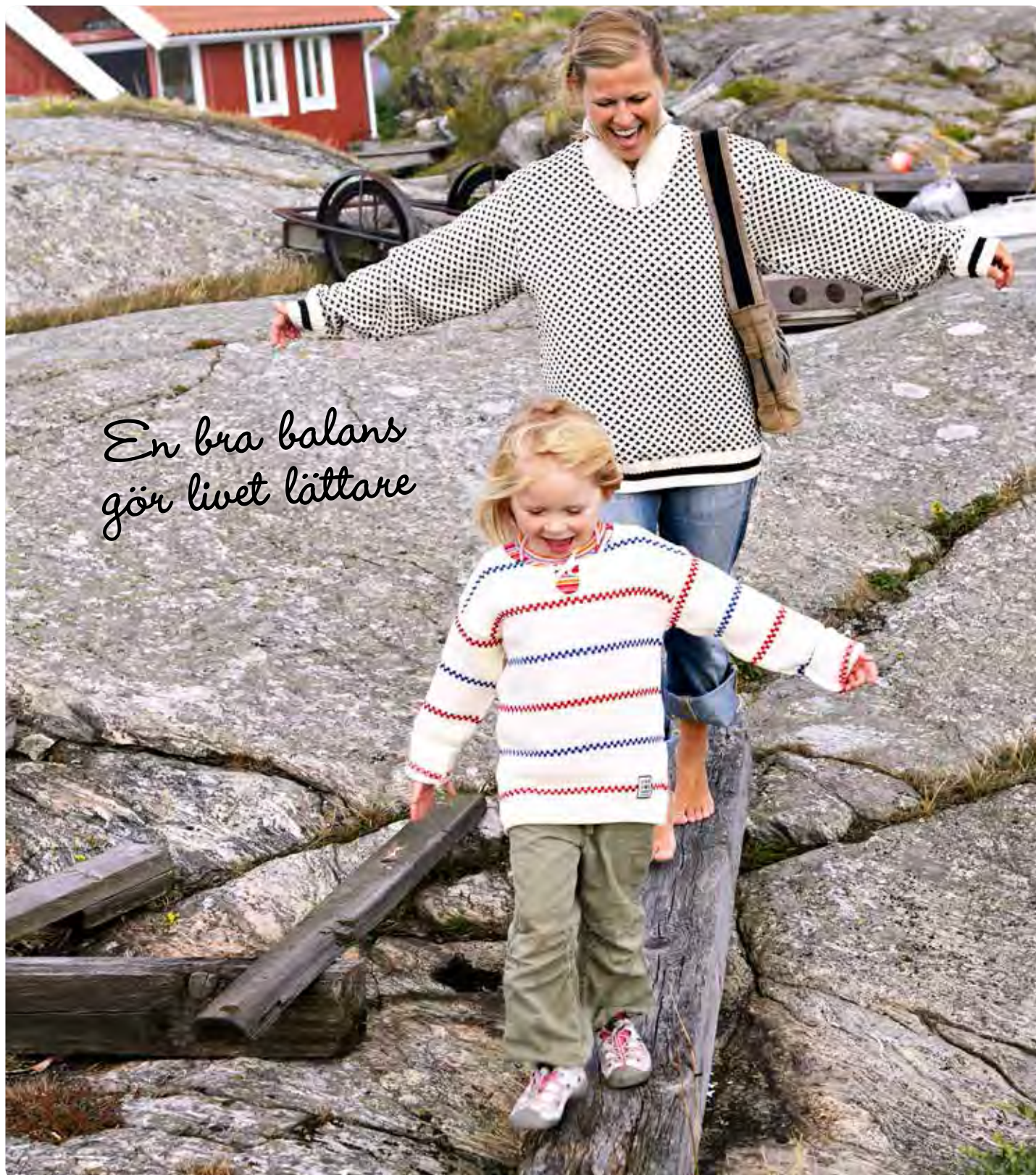
Fokus på forskning

20

Tid att vinna i kampen  
mot antibiotikaresistens

24

*En bra balans  
gör livet lättare*



# Innehåll

- 3** **ÅRET I KORTHET**  
Viktiga händelser 2014
- 4** **VD-ORD**  
Ett framgångsrikt år med utmaningar
- 6** **DETTA ÄR BIOGAIA**  
Organisation  
Affärsmodell  
Ordförande-ord
- 11** **STRATEGI**  
Vision  
Mission  
Finansiella mål  
Värdedrivande faktorer
- 14** **TRENDER**  
Bakterierna styr våra liv
- 16** **PRODUKTER**  
Världsledande med unika produkter
- 20** **FOKUS PÅ FORSKNING**  
Starkt nätverk av oberoende forskare
- 24** **AKTUELLT**  
Dags för nya alternativ – kampen mot världens vanligaste bakterie
- 26** **FÖRSÄLJNING**  
På apotek över hela världen
- 30** **FÖRETAGSANSVAR**  
BioGaia tar ansvar
- 33** **AKTUELLT**  
Tid att vinna i kampen mot antibiotikaresistens
- 35** **EKONOMISK REDOVISNING**  
Finansiell information och noter

## Årsstämma

hålls torsdagen den 7 maj 2015, kl 16.00  
i Lundqvist & Lindquist Klara Strand,  
Klarabergsviadukten 90 i Stockholm.

Årsredovisningen distribueras till samtliga aktieägare. Bokslutskommuniké, årsredovisning och kvartalsrapporter publiceras även på engelska. All ekonomisk information publiceras på [www.biogaia.se](http://www.biogaia.se) och kan beställas från BioGaias huvudkontor, tel 08-555 293 00, eller via [info@biogaia.se](mailto:info@biogaia.se).



# Året i korthet



## ► KVARTAL 1

Studier:

- kolik kan förebyggas
- vanliga infektioner hos barn kan förebyggas
- inga signifikanta skillnader i diabetesstudie.

Lanseringar:

- droppar med vitamin D i Grekland, Slovenien och Tyskland
- droppar och vätskeersättningsprodukt i Libyen
- modersmjölksersättning med *Lactobacillus reuteri* Protectis i Ukraina, Ryssland och CIS-länderna
- munhälsotabletter i Grekland
- droppar och maghälsotabletter med jordgubbssmak i Norge
- droppar med vitamin D och maghälsotabletter med vitamin D i Ungern.

BioGaia erhåller tilläggsköpeskilling avseende licensintäkt från Nestlé på 10,8 miljoner EUR (95,4 miljoner SEK).

Nytt omfattande avtal med Nestlé.

## ► KVARTAL 2

Lanseringar:

- vätskeersättningsprodukt med apelsinsmak i Grekland
- droppar samt Gastrus maghälsotabletter i Sydkorea och Kina
- maghälsotabletter med vitamin D i Estland och Litauen
- droppar och tabletter i Paraguay och El Salvador
- droppar med vitamin D och K i Italien.

Avtal avseende försäljning av droppar i Indien och Storbritannien.

Beslut om expansion av produktionsanläggning hos dotterbolaget TwoPac i Eslöv.

## ► KVARTAL 3

Lanseringar:

- återlansering av maghälsotabletter i Brasilien
- vätskeersättningsprodukt i Frankrike
- munhälsotabletter på Cypern.

## ► KVARTAL 4

Studier:

- Spädbarn med kolik skriker mindre med BioGaias droppar
- BioGaia Protectis tabletter är effektiva vid förstoppning hos vuxna.

Lanseringar:

- droppar i Brasilien
- droppar med vitamin D i Ukraina och Kroatien
- vätskeersättningsprodukt i Belgien
- modersmjölksersättning med *Lactobacillus reuteri* Protectis i Schweiz.

Beslut om investering i MetaboGen AB.

## ► VIKTIGA HÄNDELSER EFTER ÅRETS UTGÅNG

Avtal avseende försäljning av droppar i Vietnam.

Lanseringar:

- Vällingprodukter med *Lactobacillus reuteri* Protectis för barn över ett år.

## 5-års översikt

Nyckeltal	2014	2014 <sup>1)</sup>	2013	2012	2012 <sup>1)</sup>	2011	2010
Nettoomsättning, Mkr	481,8	386,4	315,9	645,2	289,2	315,0	236,0
Nettoomsättning Barnhälsa, Mkr	409,1	313,7	238,6	E/T	E/T	E/T	E/T
Nettoomsättning Vuxenhälsa, Mkr	69,4	69,4	75,6	E/T	E/T	E/T	E/T
Nettoomsättning Konsumentfärdiga produkter, Mkr	303,6	303,6	256,2	237,6	237,6	215,4	165,6
Nettoomsättning insatsprodukter, Mkr	176,1	80,7	58,6	406,6	50,6	97,7	68,6
Rörelseresultat, Mkr	196,9	101,5	81,7	428,1	72,1	103,2	56,3
Vinst före skatt, Mkr	192,5	97,1	83,8	442,2	86,2	108,9	69,7
Vinst efter skatt, Mkr	148,0	73,6	64,2	329,9	63,7	76,4	47,2
Tillväxt, %	53	22	9	105	-8	33	16
Rörelsemarginal, %	41	26	26	66	25	33	24
Soliditet, %	83	84	83	88	82	82	82
Medelantalet anställda	90	90	82	70	70	61	45

1) Exklusive licensintäkt från Nestlé (för mer information se Förvaltningsberättelsen).

# Ett framgångsrikt år med utmaningar

**HUR GÅR DET IHOP?** En försäljningstillväxt på 22 procent<sup>1</sup> och en rörelsemarginal på 26 procent kan inte summeras som annat än ett framgångsrikt år. Trots att en av våra viktigaste marknader, Ukraina, minskade kraftigt under året uppvägdes denna nedgång av en mycket stark utveckling i Brasilien, där vi lanserade under hösten. Det är glädjande att se att nästan alla våra marknader växer i god takt och att BioGaia-varumärket blir mer och mer etablerat bland speciellt barnläkare som den säkraste och mest effektiva probiotikan på marknaden.

Å andra sidan utmanande för att vi haft problem med stabiliteten av våra bakteriekulturer från en av våra leverantörer. Vid leverans till oss uppfyllde kulturen specifikationen, men i färdig produkt blev hållbarhetstiden kortare än normalt. Problemet upptäcktes genom BioGaias egna kontrollsystem. Vi var tvungna att ägna mycket tid och resurser åt att hitta orsaken till problemet och att lösa de omedelbara kulturbehoven. Dels fick vi återkalla produkter från våra partners, vilket kostade oss totalt cirka 11 miljoner kronor, och dels kunde våra produktutvecklare inte fullt ut ägna sig åt att ta fram nya produkter utan var tvungna att lösa det akuta stabilitetsproblemet. Tack vare att vi snabbt fick ett gediget åtgärdsprogram på plats har vi nu stabilitetsproblemet under kontroll. Programmet omfattar både kortsiktiga lösningar och ett ambitiöst utvecklingsprojekt för att bygga ytterligare kunskap inom fermentationsområdet.

Vårt nära samarbete med Nestlé har fortsatt och resulterade under året i ett nytt avtal som innebär att vi dels erhöll resterande utestående betalningar under avtalet från 2012 och dels att vi mot royaltymbetalningar har åtagit oss att genomföra ett antal kliniska studier samt att utveckla nya produkter åt Nestlé inom helt nya områden. Det är min bedömning att avtalet är mycket väsentligt för BioGaias fortsatta utveckling.

**POSITIVA RESULTAT FRÅN KLINISKA STUDIER** Kliniska studier är vårt främsta marknadsföringsverktyg och under året publicerades ett antal nya studier med våra produkter. Två av dessa var på barn med kolik, en som visade signifikant positiva resultat och en med neutrala resultat. Den neutrala studien, där vi endast försåg forskarna med studieprodukt och placebo, var emellertid så dåligt genomförd att vi utan svårigheter kunde förklara resultaten för våra distributörer och de i sin tur för de barnläkare de besöker. Vi har nu sammanlagt fyra positiva kolikstudier vilket mer än väl räcker för att övertyga läkarna om att produkten fungerar.

Vi fick också resultaten från en studie på små barn som visar att *Lactobacillus reuteri* Protectis kan förebygga infektioner och minska antalet besök hos läkare samt användningen av antibiotika. Oerhört glädjande resultat som på sikt kan ge oss ytterligare möjligheter att arbeta mer förebyggande när det gäller infektioner. I dag förs en viktig och angelägen debatt för att minska antibiotikaanvändning och jag välkomnar en diskussion med ett bredare anslag där man även utvärderar förebyggande insatser utöver att hitta nya antibiotika för att behandla redan uppkomna infektioner.

Ett annat område där vi nu har övertygande data är för-

stoppning, vilket kommer att ge oss nya möjligheter att positionera våra produkter även inom detta område.

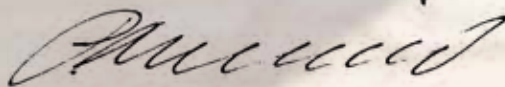
Tyvärr fick vi neutrala resultat i vår diabetesstudie vilket har gjort att vi beslutat att inte satsa vidare inom detta område för närvarande.

**LÄKEMEDELSSATSNINGEN I IBT GÅR FRAMÅT** Vårt dotterbolag IBT bildades för att utveckla ett läkemedel mot NEC, en dödlig sjukdom som ofta drabbar för tidigt födda barn. Och bolaget går nu från klarhet till klarhet. Vi har erhållit godkännande för klassificering som "särsläkemedel" i såväl USA som Europa, satt igång utvecklingen av tillverkningsprocessen samt engagerat en bank för att hjälpa oss att hitta finansiering via ett licensavtal med ett läkemedelsföretag. Under året har IBT belastat koncernens resultat med kostnader på 6,7 miljoner kronor.

**TWOPAC INVESTERAR YTTERLIGARE** Vårt tillverkande företag TwoPac arbetar intensivt med att erhålla GMP-godkännande från Läkemedelsverket samtidigt som nya maskiner och produkter utvecklas i snabb takt. I juni 2014 beslutades att TwoPac ska bygga ytterligare en produktionsanläggning i anslutning till den befintliga i Eslöv. Investeringen beräknas till 16 miljoner kronor. Jag är säker på att det vi gör i TwoPac kommer att vara avgörande för att vi ska kunna behålla vår innovations-takt och gå in på marknader med höga regulatoriska krav.

**METABOGEN – FORSKNING I FRAMKANT** Mot slutet av året beslöt vi oss för att investera 12 miljoner kronor i Göteborgsföretaget MetaboGen AB som grundades av de mycket framgångsrika professorerna *Fredrik Bäckhed* och *Jens Nielsen*. Företaget forskar kring det så kallade mikrobiomet, vilket är den massa av gener som det stora antalet bakterier i vår mag- och tarmkanal innehåller. Antagandet är att mikrobiomet påverkar olika sjukdomstillstånd och genom att förändra det kan man påverka hälsan. Vi ser detta som en naturlig utvidgning av det probiotiska konceptet och vill vara med i framkanten av denna spännande utveckling. Storföretag såsom Johnson & Johnson och Nestlé satsar mycket kraftfullt inom området.

**EN SPÄNNANDE FRAMTID** Under året har vi också lyckats sluta avtal för lansering av våra produkter i några stora marknader såsom Storbritannien och Indien, där vi nu arbetar intensivt för att få till lyckade lanseringar. Med tanke på potentialen i dessa marknader och i Brasilien, där vi fått en riktigt bra start, är jag optimistisk inför 2015 och räknar med att vi kan hålla en hög tillväxttakt. Samtidigt satsar vi vidare i ytterligare kliniska studier och produktutveckling samt investerar i TwoPac och IBT. Jag ser därför en stark tillväxt i bolaget både på kort och lång sikt.



PETER ROTHSCHILD,  
GRUNDARE OCH VD, BIOGAIA

<sup>1</sup> Exklusiv licensintäkt från Nestlé. Inklusiv licensintäkt uppgick tillväxten till 53 procent och rörelsemarginalen till 41 procent.



# Detta är BioGaia

**AFFÄRSIDÉ** ► BioGaia utvecklar, marknadsför och säljer probiotiska produkter med dokumenterade hälsoeffekter. Sortimentet är huvudsakligen baserat på olika stammar av mjölksyrabakterien *Lactobacillus reuteri* i kombination med unika förpackningslösningar som gör det möjligt att skapa produkter med lång hållbarhet.

► **GRUNDAT** 1990 av Peter Rothschild och Jan Anntvall.

► **HUVUDSAKLIG POSITIONERING** "Clinically Proven Probiotics". Kosttillskott med vetenskapligt testad probiotika av hög kvalitet som säljs på apotek och liknande försäljningsställen. I de flesta marknader rekommenderas produkterna av läkare eller annan sjukvårdspersonal.

► **PRODUKTER** BioGaia säljer produkter för både barn och vuxna. Affärsområdet Barnhälsa står för cirka 80 procent av BioGaias omsättning medan Vuxenhälsa för knappt 20 procent. Läs mer om produkterna på sidan 16-17.

► **FÖRSÄLJNING** Produkterna säljs av lokala distributionspartners i omkring 90 länder.

► **BIOGAIA I VÄRLDEN**

- Huvudkontor med ledning, administrativa funktioner samt avdelningar för marknadsföring och försäljning finns i Stockholm
- Produktutveckling samt avdelningar för produktion och kvalitetskontroll finns i Lund
- Försäljningskontor i Hiroshima, Japan och Shanghai, Kina. I Raleigh, USA, finns ett laboratorium
- Produktionsanläggning i dotterbolaget TwoPac i Eslöv
- Omkring 60 distributionspartners
- Forskningssamarbeten med omkring 50 universitet och sjukhus i hela världen

► **BIOGAIAS B-AKTIE** är listad på Nasdaq OMX Nordiska börs i Stockholm, listan för medelstora bolag.



# Organisationen

Trots växande försäljning över hela världen och inom olika indikationsområden är ambitionen att bevara det lilla företagets fördelar med korta beslutsvägar. BioGaias affärsmodell med externa nätverk möjliggör detta.

Sedan hösten 2013 är BioGaia uppdelat i tre affärsområden, Barnhälsa, Vuxenhälsa och Nya produkter. Centralt finns fortfarande stödfunktioner men affärsområdena är ansvariga för att utveckla produkter och skapa försäljning till sina respektive målgrupper. Syftet med omorganisationen var att få bättre fokus och effektivare beslutsfattande. Under 2014 har ytterligare justeringar gjorts och resultatet av den nya organisationen börjar redan visa sig.

► **FYRA DOTTERBOLAG** BioGaia Japan och CapAble är de äldsta dotterbolagen, de grundades 2006 respektive 2008 (läs mer om BioGaia Japan på sid 28). TwoPac ägdes tidigare till 50 procent av BioGaia men blev i mitten på 2013 helägt dotterbolag. I november samma år bildades dotterbolaget Infant Bacterial Therapeutics (läs mer om IBT på sid 4).

► **ANTAL ANSTÄLLDA** 95 anställda, varav 34 i Stockholm, 28 i Lund, 22 i Eslöv, tre i Raleigh, USA, sex i Hiroshima, Japan och två i Shanghai, Kina.

► **NYANSTÄLLDA** 17 personer, medan 7 personer slutade.

► **MEDELANSTÄLLNINGSTIDEN** 7 år.

► **MEDELÅLDERN** 43 år.

► **HÖG KOMPETENS** Cirka 70 personer har högskoleutbildning eller motsvarande och fem har doktorerat.

► **LÅG SJUKFRÅNVARO** Under 2014 hade personalen i genomsnitt 4,4 sjukdagar, inklusive två personer som varit långtidssjukskrivna. Exklusive långtidssjukskrivningarna uppgick antalet sjukdagar i genomsnitt till 2,4.



# Affärsmodell

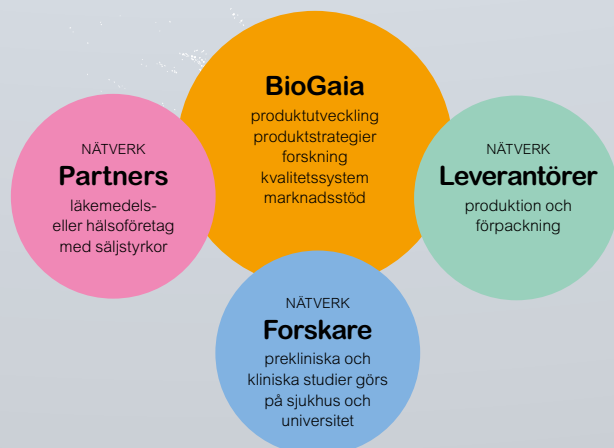
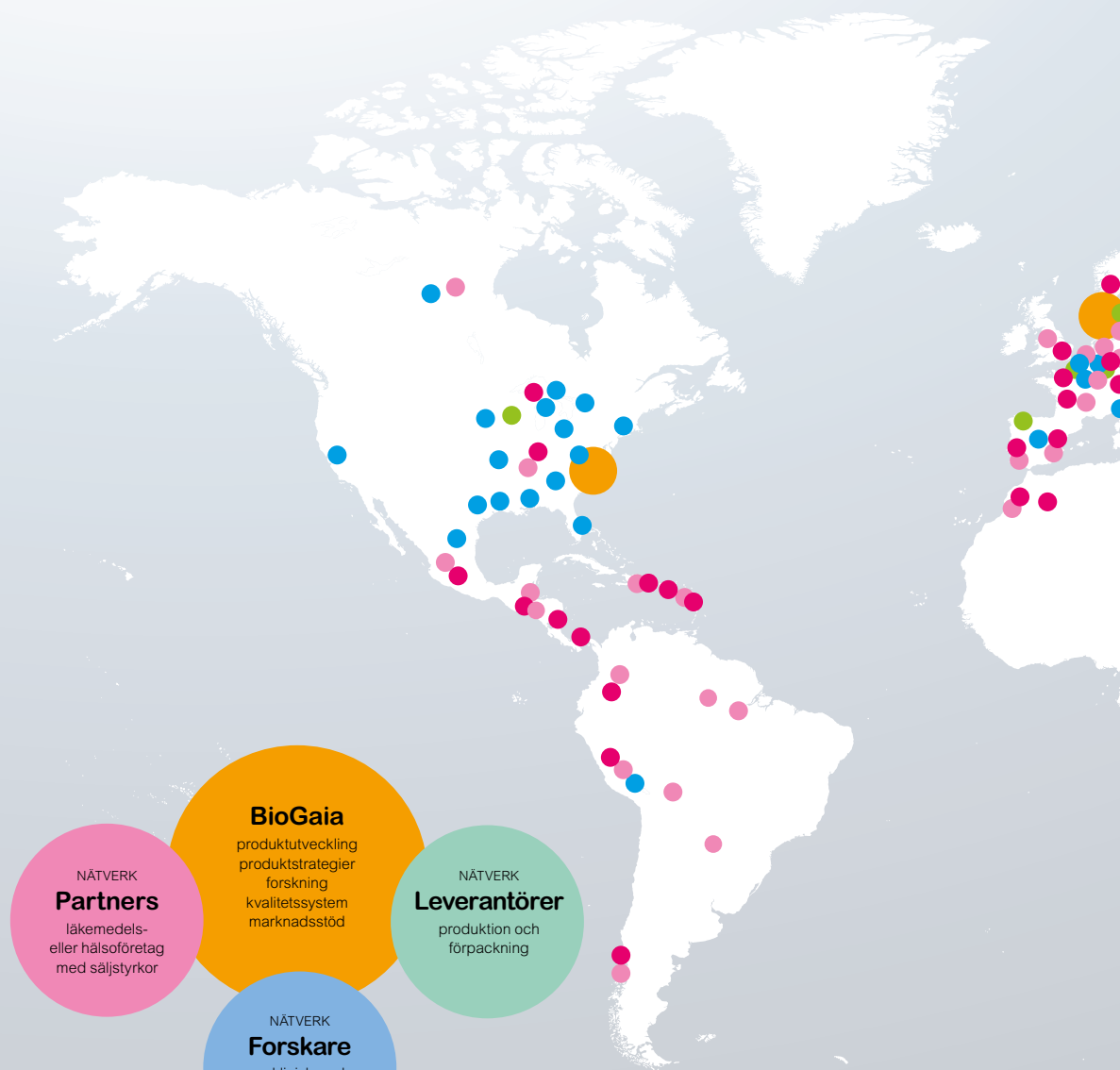
**BioGaias affärsmodell bygger på tre externa nätverk, forskning, tillverkning och distribution. Inom forskning finns samarbeten med drygt 50 forskningsinstitutioner och kliniker. Produkterna tillverkas och förpackas i sex olika anläggningar i Europa och USA. Distributionsnätet består av omkring 60 partners med försäljning i ungefär 90 länder.**

**INOM FORSKNING** finns samarbeten med drygt 50 forskningsinstitutioner och kliniker världen över (se sid 20). Många av forskarna tillhör de främsta inom

sina områden. En del samarbeten har pågått sedan BioGaia grundades, andra är nyare.

**PRODUKTERNA TILLVERKAS** och förpackas i sex olika anläggningar i Europa och USA. Långsiktiga och nära samarbeten med leverantörerna gör att produktion och logistik kontinuerligt förbättras. Leverantörerna – framför allt det helägda dotterbolaget TwoPac – är också viktiga samarbetspartners vid produktutveckling, både i framtagandet av nya produkter och för att vidareutveckla befintliga produkter.

- = BioGaias kontor:  
Stockholm (huvudkontor), Lund, Eslöv, Raleigh/USA, Hiroshima/Japan och Shanghai/Kina.
- = Universitet och sjukhus där forskning bedrivs.
- = Tillverknings- och förpackningsanläggningar.
- = Partners försäljning av insatsprodukter.
- = Partners försäljning av färdiga produkter.



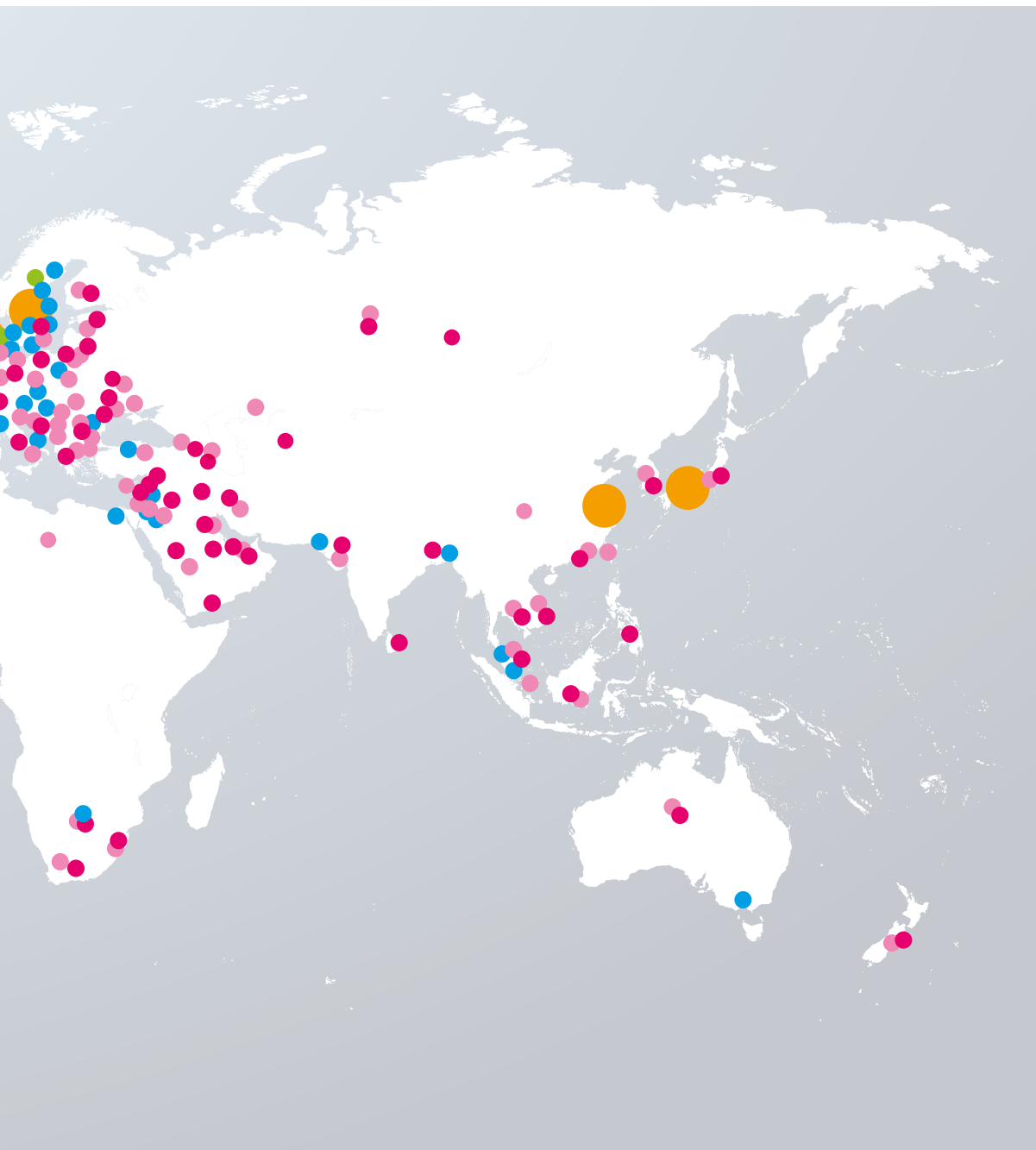


**DISTRIBUTIONSNÄTVERKET** består av omkring 60 partners med försäljning i runt 90 länder. De flesta av dessa företag har representanter som besöker läkare och annan sjukvårdspersonal. Genom att informera om publicerade resultat från kliniska prövningar skapas intresse och förtroende hos läkarna som sedan rekommenderar produkterna till sina patienter, som i sin tur köper produkterna på apotek och liknande försäljningsställen.

I många länder är det samma partner som marknadsför hela eller stora delar av BioGaias produktport-

följ, men på ett antal marknader finns två eller flera partners. I de 24 länder där munhälsoprodukterna säljs är partnern i de flesta fall ett specialistföretag inom munhälsoprodukter, varav Sunstar är störst med försäljning i fyra länder.

Distributionssamarbetet med Nestlé sträcker sig över ett 60-tal länder och gäller modersmjölkersättning där *Lactobacillus reuteri* Protectis ingår som ingrediens i produkter som marknadsförs under Nestlés egna varumärken. I några fall, såsom Gerber i USA och Nestlé Mexiko, säljer Nestlé BioGaias droppar. ■



# Framgångsrik affärsmodell

**A**nnu ett starkt år med lönsam tillväxt. Vår geografiska expansion fortsätter och försäljningen ökar på de flesta marknader. Vi har nöjda samarbetspartners och konsumenter eftersom våra produkter levererar de förväntade fördelarna och utan några nackdelar. Vårt varumärke stärks allt mer, inte minst genom att våra konsumenter och sjukvårdspersonal entusiastiskt delar sina positiva erfarenheter med varandra.

**BIOGAIAS STARKA RESULTAT** grundar sig på vår framgångsrika affärsmodell. Den ger oss möjlighet att på ett mycket kostnadseffektivt sätt expandera distributionen, komma in på nya marknader, utveckla och lansera nya produkter och också kontinuerligt stärka varumärket och öka kännedomen om det. Varumärket BioGaia representerar en portfölj med produkter som främst är ämnade för specifika hälsotillstånd och för vilka våra produkter rekommenderas av läkare och annan sjukvårdspersonal samt via medicinska tidskrifter. Vi konkurrerar inte på marknaden för probiotiska tillskott i form av livsmedel eller drycker och inte heller på marknaden för så kallade "cocktail-produkter" (ett stort antal probiotiska stammar), marknader som kräver stora och kontinuerliga marknadsföringsinvesteringar.

**AFFÄRSMODELLEN HAR FLERA STYRKOR.** För det första är vår marknadsföring främst riktad till läkare och andra experter inom sjukvården, som i sin tur rekommenderar våra produkter till sina patienter och deras föräldrar. Vi bygger vår trovärdighet genom att enbart förlita

oss på kliniska studier som genomförts av oberoende forskare och dessa fortsätter att bekräfta fördelarna med våra produkter. Vi har ett mycket starkt nätverk med några av världens främsta forskare inom de områden vi fokuserar på.

För det andra distribuerar vi våra produkter internationellt genom partners som är noggrant utvalda, framgångsrika distributörer med mycket gott anseende inom hälso- och sjukvårdssektorn. De allra flesta nyare partners använder BioGaia-varumärket, men med några av våra större, likaledes äldre partners, har vi avtal för "co-branding". I några fall säljer partnern under eget varumärke och då står BioGaia som tillverkare av produkten.

**SLUTLIGEN PRODUCERAR** vi våra probiotiska kulturer och några av våra färdiga produkter genom kontraktstillverkning med flera framstående producenter, med noggrann intern kvalitetskontroll av BioGaia. Under de senaste åren har vi också expanderat vår utveckling av nya produkter genom att initiera gemensamma utvecklingsprojekt med några av våra viktigaste partners såsom Nestlé.

Denna affärsmodell tillåter BioGaia att fortsätta vara ett mycket lönsamt och stadigt växande företag med en liten och flexibel organisation samt med låga fasta och marknadsföringskostnader. Det är också en modell som kontinuerligt förbättrar trovärdigheten och anseendet för vårt företag och vårt varumärke.



DAVID DANGOOR,  
STYRELSEORDFÖRANDE, BIOGAIA

*Affärsmodellen tillåter BioGaia att fortsätta vara ett mycket lönsamt och stadigt växande företag. Samtidigt blir varumärket mer och mer etablerat.*



# Strategi

## Vision

Att förbättra hälsan hos människor över hela världen genom att erbjuda förstklassiga probiotiska produkter.

## Mission

Att utveckla, marknadsföra och sälja väl-dokumenterade probiotiska produkter i form av innovativa och tilltalande kost-tillskott över hela världen.

## Finansiella mål

BioGaias övergripande mål är att skapa en stark värde-ökning och en bra avkastning för aktieägarna. Detta ska ske genom en ökad satsning på det egna varumärket, ökad omsättning från existerande och nya kunder samt en kontrollerad kostnadsnivå.

### ► UTDELNING

Koncernens mål med kapitalförvaltningen är att säkerställa koncernens förmåga att fortsätta verksamheten samt att ge en god avkastning till aktieägarna. Policyn är att utdelning till aktieägarna ska uppgå till 40 procent av vinsten efter skatt.

**ÅRETS UTFALL** BioGaias styrelse och verkställande direktör föreslår den kommande bolagsstämman en ordinarie utdelning (40 procent av vinsten efter skatt) på 3,46 kronor per aktie och en extra utdelning på 1,54 kronor per aktie, vilket ger en total utdelning på 5,00 per aktie.

### ► BIOGAIA-VARUMÄRKET

BioGaia har sedan 2006 sitt eget konsument-varumärke. Det är en väsentlig del av strategin att försäljningen till största delen ska ske under detta varumärke. För 2014 hade BioGaia som mål att försäljning under det egna varumärket, inklusive "co-branding", skulle uppgå till 60 procent av försäljningen av konsumentfärdiga produkter.

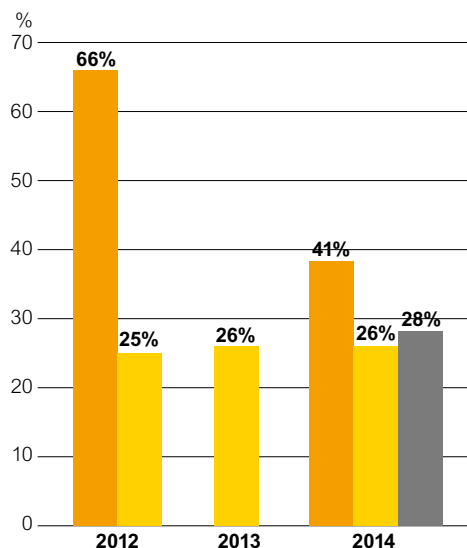
**ÅRETS UTFALL** Målet nåddes, då försäljningen under BioGaia-varumärket (inklusive "co-branding") under året uppgick till 61 procent av försäljningen av konsumentfärdiga produkter.

### ► RÖRELSEMARGINAL

Målet är en uthållig rörelsemarginal på minst 30 procent under fortsatt stark tillväxt, med ökade investeringar i forskning, produktutveckling och varumärkes-uppbyggnad

**ÅRETS UTFALL** BioGaias rörelsemarginal uppgick till 41 procent 2014 inklusive licensintäkt från Nestlé på 95,4 miljoner kronor. Exklusive licensintäkt från Nestlé uppgick rörelsemarginalen till 26 procent.

I rörelsens kostnader ingår kostnader för satsningen på ett läkemedel i dotterbolaget IBT på 6,7 miljoner kronor. Exklusive dotterbolaget IBT uppgick rörelsemarginalen (exklusive licensintäkten från Nestlé) till 28 procent.



■ = Rörelsemarginal inklusive licensintäkt från Nestlé.  
■ = Rörelsemarginal exklusive licensintäkt från Nestlé.  
■ = Rörelsemarginal exklusive licensintäkt från Nestlé och kostnader för satsningen på läkemedlet i dotterbolaget IBT.



## BioGaias värde drivande faktorer



### ► RESULTAT FRÅN HÖGKVALITATIVA KLINISKA PRÖVNINGAR

BioGaia satsar mycket på forskning, både prekliniska och kliniska studier, med målet att få fram bevisat hälsosamma produkter. BioGaias forskningsavdelning samarbetar med ett nätverk av forskare på sjukhus och universitet runt om i världen. Under 2014

publicerades 17 kliniska och 12 prekliniska studier i vetenskapliga tidskrifter. De flesta studier som görs genomförs av externa oberoende forskare. Sådana studier uppfattas som mer objektiva och bidrar även till att hålla nere forskningskostnaderna.



### ► PRODUKTER OCH FÖRPACKNINGSLÖSNINGAR SOM MÖTER KUNDERNAS BEHOV

En förutsättning för produktutvecklingen är att innovationerna kan skyddas. Därför finns ett stort antal immateriella rättigheter såsom patent, varumärken, namn på stammar och internetdomäner.

BioGaia arbetar kontinuerligt med omvärldsbevakning och med att stärka de immateriella rättigheterna genom att skydda användningen av företagets produkter.



► **KRAFTFULLT STÖD TILL PARTNERS**

BioGaia stödjer sina partners i form av till exempel utbildningar och information om nya resultat från studier. Man arbetar också internationellt med PR och marknadsföring på internet samt producerar marknadsföringsmaterial. Att delta på internationella läkar-

kongresser är en central del i BioGaias stöd till partners, men också viktiga forum för att möta och få direkt respons från läkare och annan sjukvårdspersonal. Under året deltog man på fyra kongresser och vid tre av dem arrangerades även vetenskapliga symposier.



► **ENGAGERAD OCH KOMPETENT PERSONAL SOM UTMANAR EXISTERANDE LÖSNINGAR**

För att attrahera och behålla kunnig och motiverad personal strävar BioGaia efter att skapa en kultur där varje medarbetare ges möjlighet att utvecklas,

påverka sin egen arbetssituation och hålla en god balans mellan arbete och fritid för att undvika stress och sjukdom.

Dessa faktorer är de som framför allt driver BioGaia framåt. Framgången beror delvis också på förmågan att hantera de risker som är kopplade till dem.

**Läs om risker på sid 41-42**



Kroppens mikrosamhälle av bakterier rustar oss för stora påfrestningar. Men vårt "hemvärn" i magen riskerar att slås ut när vi stoppar i oss livsmedel vi inte tål, sover för lite, stressar, reser till platser med andra bakterier, slarvar med mattiderna och överkonsumerar antibiotika.

# Bakterierna styr våra liv



Du har ungefär 100 000 miljarder mikroorganismer i och på din kropp – bakterier, svamp och virus. Det betyder att du är byggd av tio gånger så många mikroorganismer som mänskliga celler. De flesta är bakterier och finns i mag-tarmkanalen. Där för 1 200 olika typer av goda och onda bakterier en ständig kamp om herraväldet, och du påverkar utgången med din livsföring.

**D**et finns flera förklaringsmodeller som visar hur universum uppstod för cirka 14 miljarder år sedan. Lika många teorier finns det om bakteriernas betydelse för livets uppkomst, trots att dessa byggstenar studerats under mer än 100 år. På senare tid har detta forskningsfält formligen exploderat av nya insikter och teser. Forskaren *William Schopf* vid UCLA har visat att vissa geologiska formationer innehåller 3,5 miljarder år gamla fossiliserade cyanobakterier. De skulle i så fall vara de tidigaste spåren av liv på jorden. Andra fynd indikerar att bakterierna "befolkat" jorden i mer än två miljarder år.

Konsensus är att bakterierna har en livsavgörande roll i historien om oss. Men det har tagit tid för vetenskapvärlden att förstå den samlade nyttan de utför och hur viktiga bakterierna är för hela vår existens.

**VI FÖDS SOM 100 PROCENT MÄNNISKA OCH DÖR SOM 90 PROCENT MIKROORGANISM** Vi föds i princip sterila och förblir så – innan saliv från pussar, hudkontakt och annan interaktion gör att de första bakterierna flyttar in i våra kroppar. I dag föds många på sjukhus och med kejsarsnitt och därmed är det andra bakterier än förr som blir de första som kroppen får kontakt med. Detta faktum och vad som händer under de två första levnadsåren är avgörande, för det är under denna tid varje människas unika tarmflora utvecklas. Tarmfloran är sedan

mer eller mindre intakt under resten av livet.

Förutom sättet vi föds på påverkas utvecklingen av tarmfloran av faktorer som amning och annan mat, hygien samt användning av antibiotika och andra läkemedel. Till exempel vet man i dag att antibiotika rubbar balansen i tarmfloran och att denna störning finns kvar under lång tid.

**BAKTERIERNAS LIVSAVGÖRANDE UPPGIFTER** Tarmfloran räknas numera som ett eget organ. Det väger omkring två kilo och såväl mängden bakterier som mångfalden är viktig för att upprätthålla balansen i kroppen och för att bakterierna ska förbli våra vänner. Bakterierna i mag-tarmkanalen utbildar bland annat vårt immunförsvar, hjälper till att bryta ner maten vi äter och är vår första skyddsbarriär mot främmande och sjukdomsframkallande mikroorganismer.

Även om tarmfloran är förhållandevis stabil under livet kan den, precis som när den byggs upp, störas av yttre faktorer. Dagens moderna liv med högt intag av antibiotika och andra läkemedel, näringsfattig mat, stress, för lite sömn och miljögifter leder till obalans i systemet. Ny forskning tyder på att det finns kopplingar mellan en störd tarmflora och många vanliga sjukdomstillstånd såsom diabetes, fetma, hjärt-kärlsjukdomar och astma.

Dessa nya forskningsrön ger en helt ny syn på mikroorganismernas roll och betydelse för vår hälsa. Kanske håller vi på att göra våra vänner bakterierna till våra värsta fiender? ■



"Mikroorganismer spelar en avgörande roll för ditt immunförsvar och din förmåga att bekämpa sjukdomar. Kort sagt, det är din tarmflora som håller dig frisk. Och delar av den håller på att försvinna."

DOKTOR  
MARTIN J. BLASER,  
MISSING MICROBES (2014)

## BioGaia först i världen att lansera probiotika som...

2000

tablett  
för maghälsa

2001

ingrediens i  
modersmjölks-  
ersättning

2002

sugrör

2004

droppar  
för maghälsa

2005

tablett  
och tuggummi  
för munhälsa

2009

vätske-  
ersättning

2011

droppar för  
munhälsa och  
droppar som  
kan förvaras i  
rumstemperatur





# Världsledande med unika produkter

I dag säljs konsumentfärdiga produkter i omkring 75 länder. Inkluderar man även insatsprodukter finns BioGaias produkter i ungefär 90 länder. Barnhälsa står för drygt 80 procent av den totala försäljningen och Vuxenhälsa för resterande knappt 20 procent.<sup>1</sup>

**B**ioGaias fokus är konsumentfärdiga produkter som säljs under det egna varumärket. Under 2014 uppgick denna försäljning, inklusive "co-branding", till 61 procent av försäljningen av konsumentfärdiga produkter.<sup>2</sup> Men även om strategin är att kontinuerligt öka denna andel utgör produkter som säljs under partners eget varumärke eller är "co-brandade" en stor och viktig del av försäljningen.

**PRODUKTER UNDER OLIKA VARUMÄRKEN.** Alla partners som började sälja BioGaias produkter innan 2006, då BioGaia lanserade sitt eget varumärke, gör det under sina egna respektive varumärken. Några av dem har under åren lyckats bygga upp mycket starka lokala varumärken. Ett sådant exempel är Verman i Finland som lyckats göra Rela till ett av de största och mest kända varumärkena bland receptfria produkter på apotek. Ett annat exempel är Reuterina i Sydafrika som säljs av partnern Acacia och är det största probiotiska varumärket i landet.

**BAKTERIEKULTUR I MÅNGA PRODUKTER** Förutom konsumentfärdiga produkter säljer BioGaia så kallade insatsprodukter, bakteriekultur av *Lactobacillus reuteri* Protectis som används som ingrediens i modersmjölk ersättning, välling, yoghurt och andra mejeriprodukter. Som insatsprodukt är bakterierna förpackade som "pulver" och säljs i bulk. Nestlé är största kunden när det gäller insatsprodukter. Nyli-

gen lanserade de ytterligare en produkt med *Lactobacillus reuteri* Protectis, välling för barn över ett år.

**INGA PATENTLÖSNINGAR FÖR PATENT** BioGaia söker och håller patent i de länder där det är affärsmässigt relevant och där det finns ett fungerande patent-system. Att söka patent är ett omfattande arbete som kräver mycket dokumentation. BioGaia sköter själva patenteringsprocessen och använder ombud i respektive land för kontakter med landets patentmyndigheter.

Eftersom BioGaia ligger i framkant när det gäller ny kunskap inom probiotikaområdet har nya specifika stammar och användningsområden kunnat patenteras. Även nya förpackningslösningar skyddas. ■

<sup>1</sup> Sedan 2014 delas försäljningen upp i segmenten Barnhälsa och Vuxenhälsa. Den tidigare indelningen med konsumentfärdiga respektive insatsprodukter finns dock med även under 2014 för att förenkla jämförbarheten mellan åren. Dessutom mäts försäljningen av konsumentfärdiga produkter under det egna varumärket i förhållande till den totala försäljningen av dessa produkter.

<sup>2</sup> Konsumentfärdiga produkter som inte säljs under BioGaias varumärke säljs antingen under partners eget varumärke eller med en kombination av partners eget och BioGaias varumärke, så kallad "co-branding".

## BIOGAIAS IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

- ▶ Nationella varumärken i ett 50-tal länder, dessutom ett antal godkända varumärken i Europa.
- ▶ Omkring 400 patent i 31 patentfamiljer.



Alla produkter som säljs under BioGaias varumärke och baseras på stammen *Lactobacillus reuteri* Protectis har produktnamnet ProTectis, till exempel BioGaia ProTectis droppar. Produkter med *Lactobacillus reuteri* ProDentis heter BioGaia ProDentis. Den nyaste produkten innehåller *Lactobacillus reuteri* Gastrus och heter följaktligen BioGaia Gastrus.

## Produkter inom barnhälsa

### ► KONSUMENTFÄRDIGA PRODUKTER

Probiotiska kosttillskott under BioGaias varumärke, "co-branding" eller under partners eget varumärke.

*Indikationsområden:* Förebyggande och behandling av kolik, uppstötningar, förstoppning och diarré hos barn.

*Produkter:*

- droppar, kylförvarade
- droppar som klarar rumstemperatur
- droppar med vitamin D, kylförvarade
- droppar med vitamin D som klarar rumstemperatur
- droppar med vitamin D och K, kylförvarade
- vätskeersättning
- maghälsotabletter
- maghälsotabletter med vitamin D

*Försäljning:* Produkter för barn står för drygt 80 procent av försäljningen. Produkterna säljs på apotek och liknande försäljningsställen.

*Marknader:* Dropparna säljs i omkring 70 länder, droppar med vitamin D i 14 länder, maghälsotabletter i 50 länder, vätskeersättning i 15 länder och maghälsotabletter med vitamin D i sex länder.

### ► INSATSPRODUKTER

Bakteriekultur av *Lactobacillus reuteri* Protectis som används som ingrediens i modersmjölkersättning och välling. Insatsprodukterna säljs alltid under partners varumärke.

#### BARNPRODUKTER UNDER BIOGAIAS VARUMÄRKE



- BioGaia ProTectis Baby droppar
- BioGaia ProTectis Baby droppar med vitamin D
- BioGaia ProTectis vätskeersättning
- BioGaia ProTectis tabletter
- BioGaia ProTectis med vitamin D



Förebyggande och behandling av...



...kolik



...infektioner



...diarré

## Produkter inom vuxenhälsa

### ► KONSUMENTFÄRDIGA PRODUKTER

Probiotiska kosttillskott under BioGaias varumärke, "co-branding" eller under partners eget varumärke.

*Indikationsområden:*

- Maghälsa, behandling av förstoppning och diarré samt tilläggsbehandling vid *Helicobacter pylori*-infektion hos vuxna.
- Munhälsa, förebyggande och behandling av tandlossning och blödande tandkött hos vuxna.

*Produkter:*

- maghälsotabletter (två olika stammar)
- maghälsotabletter med vitamin D
- vätskeersättning
- munhälsotabletter
- tuggummi för munhälsa
- droppar för munhälsa

*Försäljning:* Produkter för vuxna står för 18 procent av försäljningen. Produkterna säljs på apotek och liknande försäljningsställen.

*Marknader:* Maghälsotabletter säljs i cirka 15 länder och maghälsotabletter för användning vid *Helicobacter pylori*-infektion i två länder. Sugtabletter för munhälsa säljs i 24 länder och i några av dessa säljs även tuggummit och munhälsodropparna i liten skala.

### ► INSATSPRODUKTER

Bakteriekultur av *Lactobacillus reuteri* Protectis som används framför allt som ingrediens i yoghurt och andra mejeriprodukter. Insatsprodukterna säljs alltid under partners varumärke.

#### VUXENPRODUKTER UNDER BIOGAIAS VARUMÄRKE

- BioGaia ProTectis tabletter
- BioGaia ProTectis vätskeersättning
- BioGaia ProDentis sugtabletter
- BioGaia ProDentis tuggummi
- BioGaia ProDentis droppar
- BioGaia Gastrus



Förebyggande och behandling av...



...förstoppning  
och diarré



...tandlossning  
och blödande  
tandkött



...diarré och magont  
i samband med intag  
av antibiotika

Starkt nätverk av  
oberoende forskare



**BioGaia** samarbetar med specialister på drygt 50 forskningsinstitutioner och kliniker. För att hålla sig i frontlinjen är det av största vikt att samarbeta med och inspirera de främsta forskarna inom de olika indikationsområdena. **BioGaia** fungerar som sammanhållande länk och motor.

**AUSTRALIA** Royal Children's Hospital & Murdoch Childrens Research Institute.

**BANGLADESH** International Center for Diarrheal Disease Research.

**BELGIUM** Leuven Catholic University.

**BOTSWANA** Princess Marina Hospital.

**BULGARIA** University Hospital St Marina.

**CANADA** The Hospital for Sick Children, McMaster University, University of Alberta.

**CHILE** Pontificia Universidad Católica de Chile.

**CROATIA** Children's Hospital Zagreb, Clinical Hospital Centre Sestre Milosrdnice.

**DENMARK** University of Copenhagen.

**EGYPT** Zagazig University.

**FRANCE** University Hospital Robert Debré, University of Nantes.

**GREECE** Athens Children's Hospital Agia Sofia.

**ISRAEL** Shaare Zedek Medical Center, Soroka University Medical Center, Ben-Gurion University.

**ITALY** University of Bari, Clinica Pediatrica B. Trambusti, University of Bologna, Università Cattolica del Sacro Cuore, Regina Margherita Children's Hospital.

**MEXICO** National Perinatology Institute.

**PERU** Johns Hopkins Bloomberg School of Public Health and Hygiene Satellite laboratory.

**PAKISTAN** University Medicals College Islamabad.

**POLAND** Children's Memorial Health Institute, Medical University Children's Health Memorial Institute.

**SINGAPORE** Singapore Polytechnic, School of Chemical and Life Sciences.

**SLOVENIA** University Children's Hospital Ljubljana, University Medical Centre Ljubljana.

**SPAIN** University Hospital Ramón y Cajal.

**SWEDEN** Swedish University of Agricultural Sciences, Akademiska Hospital in Uppsala, Uppsala University, Karolinska Institute, Karolinska University Hospital, University of Örebro, Linköping University Hospital, Karolinska University Hospital, Sahlgrenska University Hospital, Lund University.

**THE NETHERLANDS** Wageningen University.

**TURKEY** Yeditepe University Dental School, Eskisehir Osmangazi University Faculty of Medicine.

**USA** Case Western Reserve University, Tulane University, Texas Children's Hospital, University of Texas Medical Center, Baylor College of Medicine, Michigan State University, University of Miami, Emory University, St Luke's Hospital, Stanford University, Wake Forest School of Medicine.

# Fokus på forskningen

*Lactobacillus reuteri* är i dag en av världens mest studerade probiotika och antalet vetenskapliga publikationer ökar ständigt. På BioGaia är forskningen av central betydelse eftersom vetenskapligt underbyggda påståenden om produkterna är företagets viktigaste marknadsföring.

**M**erparten av de kliniska prövningar som görs med BioGaias produkter är randomiserade, dubbelblinda och placebokontrollerade, det vill säga helt jämförbara med läkemedelsstudier avseende den forskningsmässiga kvaliteten. Samtliga studier måste dessutom godkännas av lokal etikprövningsnämnd innan de får starta. Forskningen med BioGaias produkter ska generera välkontrollerade och vetenskapligt underbyggda publikationer. BioGaia stödjer därför aktivt publicering av resultaten i väl ansedda vetenskapliga tidskrifter.

**EN FJÄRDEDEL AV STUDIERNÄ** är initierade av BioGaia, för att undersöka säkerhet och hälsofördelar inom ett visst område, och följs av BioGaias prövningsledare. Intresset för forskning kring *Lactobacillus reuteri* är dock stort och ytterligare en fjärdedel av studierna är initierade och genomförs av helt oberoende forskare. Förutom att BioGaia vill se forskarens curriculum vitae, studieupplägg samt kräver etiskt godkännande för studierna (dessa krav gäller för alla studier), har BioGaia ingen insyn i eller inflytande på dessa studier.

Omkring hälften av alla studier initieras och drivs av någon av BioGaias partners.

**STUDIER 2014.** Under året publicerades 17 kliniska studier inom olika indikationsområden. En av de

kanske viktigaste var en studie på nyfödda barn som publicerades i en mycket välrenommerad medicinsk tidskrift, JAMA Pediatrics, i januari. En annan viktig studie, på friska förskolebarn, publicerades i Pediatrics i mars 2014. Läs mer om den på sidan 22.

Sedan tidigare finns tre publicerade studier som visar att *Lactobacillus reuteri* Protectis kan minska skriktiden hos spädbarn med kolik och under året publicerades ytterligare två. Den första publicerades i The British Medical Journal i april och visade neutrala resultat (vilka dock kunde förklaras av sättet på vilket studien var genomförd) och den andra i Journal Pediatrics i oktober. Den senare var den fjärde positiva studien med *Lactobacillus reuteri* Protectis på spädbarn med kolik i. Läs mer om resultaten på sidan 23.

**UNDER 2014 PUBLICERADES** också fem vetenskapliga systematiska översikter som utvärderade den kliniska användningen av *Lactobacillus reuteri* Protectis ur olika aspekter: säkerhet för barn upp till två års ålder och effekt hos spädbarn och barn, samt specifikt effekten vid användning till barn med akut diarré.

Tolv artiklar presenterade prekliniska<sup>1</sup> studie-resultat som ytterligare belyser olika probiotiska egenskaper hos några av BioGaias kommersiella stammar. ■

<sup>1</sup> Prekliniska studier omfattar studier in vitro (laboratorium) och djurförsök.

## Antal studier och artiklar

<b>17</b> Under året publicerades 17 kliniska studier inom olika indikationsområden.	<b>11700</b> Hittills har 137 kliniska studier med BioGaias mänskliga stammar av <i>Lactobacillus reuteri</i> utförts på 11 700 individer i alla åldrar.	<b>108</b> Resultaten är publicerade i 108 artiklar i vetenskapliga tidskrifter samt nio doktorsavhandlingar (januari 2015).
---	---	---



### Vanliga infektioner hos barn kan förebyggas



**Pedro Gutiérrez-Castrellón, MD, MSc, PhD.** Chef för forskningsenheten för translationell hälsa på sjukhuset General Dr Manuel Gea González och forskningschef vid medicinska fakulteten på ULSA, Mexiko.

#### Vad är bakgrunden till att du ville göra ytterligare en studie som undersöker om probiotika kan förebygga infektion?

– Flera tidigare studier med såväl *Lactobacillus reuteri* Protectis som andra probiotiska stammar har visat att risken för att drabbas av diarré och andra infektioner kan minskas. Men eftersom studierna är gjorda med olika stammar ville jag testa den av dem som i två oberoende studier visat positiva resultat på diarré, nämligen *Lactobacillus reuteri* Protectis. För att skapa evidensbaserade rekommendationer är flera oberoende studier nödvändiga.

#### Och vilka slutsatser kan du dra av resultaten?

– Vår studie bekräftar tidigare publicerade data och bevisar att förebyggande behandling med *Lactobacillus reuteri* Protectis till friska barn minskar antalet diarréer. Dessutom visade studien en minskning av luftvägsinfektioner bland de barn som fått tillskottet.

#### Vilka konsekvenser för resultaten ser du?

– Behandlingen visade sig vara effektiv, både för att minska sjukdom och ur ett ekonomiskt perspektiv, och därmed adderar denna studie oberoende stöd till tidigare bevis för att dagligt förebyggande tillskott av *Lactobacillus reuteri* Protectis kan vara värdefullt för familj och samhälle. ■

#### ► FAKTA OM STUDIEN

**Bakgrund** En studie från 2011 visade att *Lactobacillus reuteri* Protectis kunde förebygga diarré och påverka längd och vikt hos barn i Indonesien (Agustina). 2005 publicerades en studie där *Lactobacillus reuteri* Protectis visades minska risken för feber, infektion och behov av antibiotika. Barnen som fått Protectis var friskare och hade färre sjukdagar än barnen som fått placebo (Weizman). En svensk studie genomförd med anställda på TetraPak visade att de som fått dagligt tillskott av *Lactobacillus reuteri* Protectis hade färre sjukdagar (Tubelius, 2005).

**Om studien** Syftet med studien var att undersöka om dagligt tillskott av *Lactobacillus reuteri* Protectis minskar frekvensen och varaktigheten av diarréer och andra hälsoparametrar hos friska förskolebarn. 336 barn i åldern 6-36 månader inkluderades. Under tre månader fick hälften av dem droppar med *Lactobacillus reuteri* Protectis och hälften placebo. Därefter följdes barnen upp i ytterligare tre månader utan tillskott.

**Resultat** Barnen som fick *Lactobacillus reuteri* Protectis hade färre dagar med diarré, luftvägsinfektioner eller feber och när de blev sjuka var sjukdomstillfällena kortare än i placebogruppen. Vidare använde de mindre antibiotika och hade färre frånvarodagar från förskolan än barnen i placebogruppen. Protectis visade sig dessutom vara kostnadseffektiv för både familj och samhälle.

**Slutsatser** Studien bekräftar att dagligt tillskott av *L. reuteri* Protectis är effektivt för att förebygga vanligt förekommande infektioner bland barn.

Färre sjukdagar med Protectis.



## Klinisk studie publicerad 2014

Fjärde oberoende studien publicerad

### Protectis hjälper barn med kolik



**Gideon Koren, chef och forskare, The Motherisk Program, The Hospital for Sick Children. Professor i pediatrik, farmakologi, farmaci och medicinsk genetik, universitetet i Toronto, Kanada.**

**Professor Koren, berätta om bakgrunden till din studie och hur den genomförts.**

Kolik är en av de saker som orsakar störst oro bland spädbarnsföräldrar och både läkare samt föräldrar har länge kämpat med bristen på behandlingsalternativ för att lindra koliksymptom hos spädbarn. Därför gjordes denna randomiserade, placebokontrollerade studie för att undersöka om barnen som fick probiotikan *Lactobacillus reuteri* DSM 17938 fick förbättring av koliksymtomen jämfört med de som fick placebo. Vid utvärderingen av probiotika är det mycket viktigt att använda samma vetenskapliga noggrannhet som används för läkemedel och studien är därför genomförd med dessa rigorösa metoder.

**Vilka slutsatser kan du dra av resultaten?**

En styrka med vår studie är att det är den första Nordamerikanska studien, genomförd med hög vetenskaplig noggrannhet, som har undersökt effekten av behandling med probiotika vid kolik. Resultaten visar att *Lactobacillus reuteri* DSM17938 kan hjälpa ammade spädbarn med kolik och stödjer därmed resultaten från tidigare publicerade studier från andra delar av världen. ■

#### ► FAKTA OM STUDIEN

**Bakgrund** Flera tidigare studier (Savino 2007, 2010, Szajewska 2013) har visat att *Lactobacillus reuteri* Protectis kan minska tiden som spädbarn med kolik skriker.


**Om studien** Syftet med studien var att undersöka effekten av *Lactobacillus reuteri* Protectis vid behandling av kolik hos ammade spädbarn. 52 spädbarn mellan 3 veckor och 6 månader gamla fick antingen 5 droppar *Lactobacillus reuteri* Protectis (n=24) eller placebo (n=28) dagligen under 21 dagar. Alla inkluderade spädbarn var friska vid studiens start.

**Resultat** Efter sju dagars behandling minskade skrik och gnäll med mer än 40 minuter per dag hos spädbarnen som fått *Lactobacillus reuteri* Protectis, medan man i stort sett inte såg någon minskning alls i placebogrupper. Skrik och gnäll fortsatte att minska kraftigt i gruppen som fått *Lactobacillus reuteri* Protectis under hela den 21 dagar långa studieperioden. I placebo-gruppen var denna minskning signifikant mindre.

**Slutsatser** Studien bekräftar tidigare positiva resultat med *Lactobacillus reuteri* Protectis hos spädbarn med kolik. Med denna studie finns nu också kliniska data för Nordamerikanska barn.

Mindre skrik efter bara en vecka.



A photograph of a busy street in Japan, likely a shopping district. In the foreground, a crowd of people is visible, including an elderly man with glasses and a dark suit jacket. The background is filled with various neon signs and advertisements, including a prominent red sign with Japanese characters. The overall atmosphere is vibrant and urban.

*Helicobacter pylori* är  
den främsta orsaken till magsår  
och magsäckscancer

- Kina, Korea, Iran, Pakistan, Sydafrika, Egypten och Marocko är exempel på folkrika länder där 70-80 procent av befolkningen bär på *Helicobacter pylori*.
- I Nordeuropa, Nordamerika och Australien är förekomsten av *Helicobacter pylori* omkring 20 procent.
- Magsäckscancer är den fjärde mest dödliga cancerformen i världen.



Dags för nya alternativ

# Kampen mot världens vanligaste bakterie

Halva jordens befolkning bär på en bakterie som kallas *Helicobacter pylori* och som har en bevisad koppling till magsäckscancer. Hur tacklar forskarna den utmaningen och vad kan BioGaias probiotika bidra med?

**H**istorien om *Helicobacter pylori* tar sin början 1982 när Robin Warren och Barry J. Marshall gör det magstarka fyndet i odlingar från patienter med kronisk gastrit. 2005 fick dessa forskare Nobelpriset för upptäckten av bakterien som är den främsta orsaken till magsår och magsäckscancer. I själva verket är förekomsten av *Helicobacter pylori* så vanlig att 50 procent av världens befolkning beräknas vara infekterade, och sambandet mellan smittan och människors levnadsstandard är uppenbar. Bakterien är mycket vanligare i utvecklingsländer där man lever trångt, har sämre hygien och begränsad tillgång till rent vatten.

Denna aggressiva bakterie fäster i magsäckslimhinnan där den kan ge upphov till sårbildning och infektionen är ett osynligt gissel för en stor del av världens befolkning. *Helicobacter pylori*-infektionen ger nämligen inga märkbara symtom hos 70 procent av de som drabbas. I de fall infektionen gör sig påmind handlar symtomen framförallt om brännande smärta mellan bröstben och navel, magsmärtor, uppblåst mage och illamående.

**HELICOBACTER PYLORI** letar sig ner till magsäcken, där den är väl anpassad till tarmfloras sura pH, och ger värden en kronisk inflammation som avsevärt

ökar risken för magkatarr och magsår. I värsta fall kan även magsäckscancer utvecklas. Kopplingen till *Helicobacter pylori* är så stark att bakterien visats vara den vanligaste riskfaktorn för denna cancerform.

**EN HELICOBACTER PYLORI-INFEKTION** är en livslång infektion, om inte behandling sätts in. En av de stora utmaningarna är dock att många av de antibiotika som i dag ingår i standardbehandlingen inte längre är effektiva. Detta beror framförallt på den utbredda resistensen mot antibiotika. I synnerhet i de utvecklingsländer där förskrivning av antibiotika missbrukas.

– Därför krävs nya sätt att angripa behandlingsproblematiken, menar bland andra *David Y Graham*, professor vid institutionen för medicin och gastroenterologi på Baylor College of Medicine i USA.

Vad Graham pekar på är det akuta behovet av att utvärdera alternativa metoder för att bekämpa *Helicobacter pylori*. Ett sådant lovande alternativ är kliniskt testad probiotika.

– Redan i dag vet vi att vissa stammar fungerar väl som komplement till dagens standardbehandlingar med olika antibiotika. I framtiden kanske dessa probiotika också kan fungera utan antibiotika för att bli av med *Helicobacter pylori*, säger David Graham. ■



*Lactobacillus reuteri* Gastrus har visats vara ett effektivt komplement till standardbehandling av *Helicobacter pylori*-infektion.

”Resistenta bakterier äventyrar behandlingen av *Helicobacter pylori*. Men vi har ett momentum. Det senaste året har opinionen svängt och WHO och andra tunga instanser är nu överens om att bakterien som är den främsta orsaken till magsår och magsäckscancer ska elimineras. Frågan är bara hur detta ska gå till, framför allt i de delar av världen där resistensproblemen är som störst.”

DAVID Y GRAHAM, PROFESSOR, INSTITUTIONEN FÖR MEDICIN OCH GASTROENTEROLOGI, BAYLOR COLLEGE OF MEDICINE, USA.



A woman with long blonde hair, wearing a black wetsuit, is walking on a rocky beach. She is carrying a white surfboard under her arm. The beach is framed by a large, gnarled tree with thick branches. In the background, the ocean waves are breaking. The sky is bright and overcast.

*En bra balans  
gör livet lättare*

BioGaias produkter

# På apotek över hela världen



Den probiotiska tillskottsmarknaden omsatte 2012 omkring 23 miljarder kronor\* och ökar med mellan 8 till 10 procent per år.

\*Euromonitor International 2013

**E**uropa är BioGaias största marknad, här sker 67 procent av försäljningen. Under året ökade försäljningen här med 18 procent till 257,8 miljoner kronor. Ökningen beror framför allt på ökad försäljning av droppar i flera länder i Östeuropa (Turkiet, Polen, Bulgarien, Slovakien och Tjeckien) men också på royaltyintäkt från Nestlé.

**ITALIEN STÖRST** Med de två distributörerna Noos och Italchimichi, är Italien fortsatt BioGaias största enskilda marknad. Försäljningen under början av 2014 var något lägre än föregående år men ökade under andra halvan av året och slutade på samma nivå som 2013.

Ewopharma är en av BioGaias viktigaste och äldsta kunder. Det schweiziska läkemedelsföretaget är verksamt i drygt 15 länder i Central- och Östeuropa, varav många av länderna har liten befolkning och relativt låg köpkraft. BioGaias produkter, som säljs under BioGaia-varumärket, finns i dag i 13 av dessa länder, varav Bulgarien, Polen och Slovakien står för den största delen av försäljningen.

Bulgarien och Slovakien var bland de första Ewopharma-länderna att lansera BioGaias produkter. Trots ökande konkurrens och tufft klimat på marknaden under det gångna året har Ewopharma kunnat försvara sina marknadsledarpositioner och till och med uppvisa tvåsiffrig tillväxt i båda dessa länder. Några andra marknader som ökat under året är Tjeckien, Serbien och Rumänien.

Ukraina, som under 2013 hade en tillväxt på hela 60 procent, påverkades 2014 av de politiska oroligheterna i landet samt devalvering av valutan vilket ledde till lägre utförsäljning och därmed minskade inköp från BioGaia. Totalt under året minskade utförsäljningen av Delta Medicals produkter i Ukraina med drygt 30 procent.

Efter att under flera år letat efter en lämplig partner i Storbritannien tecknades under året ett avtal med Nestlé Nutrition. Via sin affärsenhet för barnhälsa planerar Nestlé att lansera BioGaias droppar i Storbritannien och på Irland under 2015.

**PRODENTIS TILLBAKA I TYSKLAND** 2007 lanserade Sunstar BioGaia ProDentis i Tyskland, men på grund av låg försäljning drog man två år senare tillbaka produkten. 2013 bestämde man sig dock för att återlansera ProDentis. Satsningen har visat sig lyckosam och försäljningen har hittills överträffat förväntningarna.

**NORDAMERIKA GÅR FRAMÅT** I USA och Kanada ökade försäljningen med 35 procent till 30,3 miljoner kronor. Försäljningen ökade i båda länderna och förklaras av att försäljningen av såväl droppar som maghalsotabletter ökade. USA och Kanada stod för cirka åtta procent av BioGaias försäljning under 2014.

Gerbers Soothe Colic Drops finns i flera av de stora nationella apotekskedjorna såsom Rite Aid, CVS Pharmacies och Walgreens samt ett flertal lokala kedjor. I början av 2015 lanserade BioGaias andra partner i USA, Everidis, droppar med vitamin D på Walgreens. Till skillnad från Soothe Colic Drops, med den uppenbara målgruppen spädbarn med kolik, riktar sig denna produkt till barn med magproblem som är äldre än ett år.

För att utnyttja den potential man tror finns på den amerikanska marknaden återstår mycket arbete. Ett steg i byggandet av BioGaias varumärke här togs i och med lanseringen av ProTectis med vitamin D på Walgreens – BioGaia har nu tre produkter på hyllan i USA:s största apotekskedja.

**JAPAN LANSEARER DROPPAR** I Asien minskade försäljningen med tre procent till 38,8 miljoner kronor.

Minskningen berodde framförallt på minskade intäkter från försäljningen av mejeriprodukter i Sydkorea och Japan. Försäljning av droppar ökade något i Asien medan försäljningen av maghälsotabletter i stort var sett oförändrad. Asien stod för cirka tio procent av BioGaias försäljning.

Under hösten lanserades dropparna i Japan genom en satsning på digital marknadsföring och 2015 kommer de även att lanseras i flera apotekskedjor.

Under året avslutades satsningen på yoghurtprodukter i Japan eftersom marginalerna var för låga.

Den största marknaden för munhälsoprodukterna är Japan. Här säljs ProDentis framför allt på rekommendation av tandläkare på tandvårdskliniker. 2014 ökade försäljningen för fjärde året i rad.

**BIOGAIAS NYA PRODUKT** Gastrus, för patienter med *Helicobacter pylori* (läs mer på sidan 25), lanserades på två marknader under 2014, Kina och Sydkorea. I Korea har Dong Sung en säljstyrka på 60 personer som besöker hälso- och sjukvårdspersonal och även om försäljningen fortfarande är blygsam bedöms potentialen i såväl Korea, Kina som andra asiatiska länder som stor.

**ÖVRIGA VÄRLDEN ÖKAR MEST** Försäljningen i "Övriga världen" (utöver Europa, Asien och USA och Kanada) ökade med 70 procent till 59,5 miljoner kronor. Ökningen berodde huvudsakligen på Brasilien där både droppar och tabletter lanserades under hösten 2014. Försäljningen i "Övriga världen" stod för 15 procent av BioGaias försäljning.

I Brasilien skedde årets viktigaste lanseringar för BioGaias: åter-lanseringen av tablettarna och lanseringen av dropparna. Nya partnern Aché satsar mycket på BioGaias produkter och genomförde under hösten två lyckade lanseringar med bland annat vetenskapliga symposier för Brasiliens viktigaste läkare. Tack vare dessa aktiviteter, Achés ledande ställning i branschen och storleken på marknaden hade Latinamerika en försäljningstillväxt på hela 158 procent under 2014, den högsta någonsin för regionen.

Även om Brasilien exkluderas hade Latinamerika en stark försäljningstillväxt under året, omkring 30 procent. Två andra latinamerikanska länder som också genomförde lyckade lanseringar under 2014 är Paraguay och El Salvador.

Under året förvärvade Abbott Laboratories BioGaias andra största partner i regionen, CFR Pharmaceuticals (Recalcine). Istället för en förväntad tillfällig nedgång har Abbott fullt fokus på BioGaias portfölj och Chile, Colombia, Bolivia, Peru och Paraguay uppvisar fortsatt goda tillväxt. Under våren 2015 lanserar Abbot även i Panama.

Acacia i Sydafrika är en av BioGaias allra äldsta partners, de lanserade dropparna redan 2002 under varumärket Reuterina. I dag är Reuterina det största probiotika-varumärket med en marknadsandel på nästan 30 procent (räknat i volym). Under 2014 ökade försäljningen till konsument med drygt 30 procent och de produkter som framför allt bidrog till framgången var droppar, tabletter i 10-pack och tabletter med jordgubbssmak för barn. ■

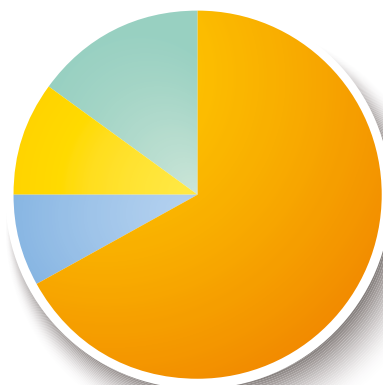


# Geografiska marknader

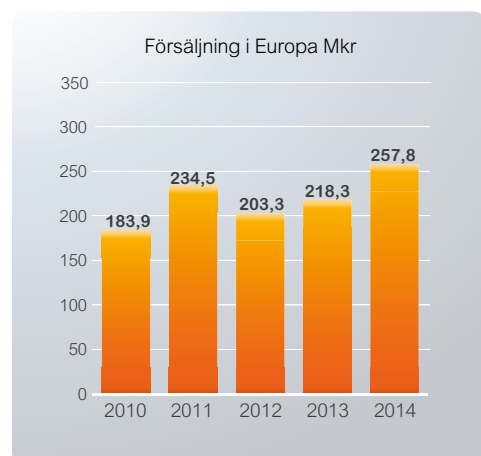
## FÖRSÄLJNING PER GEOGRAFISK MARKNAD

Försäljningen i övriga världen ökade med hela 40 procent, vilket beror på en ökning av försäljningen av konsumentfärdiga produkter i framför allt Sydafrika och Chile.

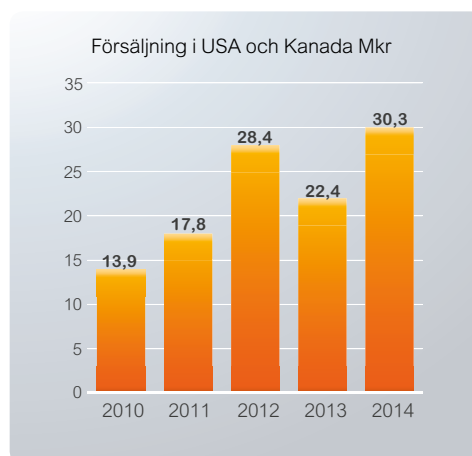
- = Europa 67% (69%)
- = USA och Kanada 8% (7%)
- = Övriga världen 15% (11%)
- = Asia 10% (12%)



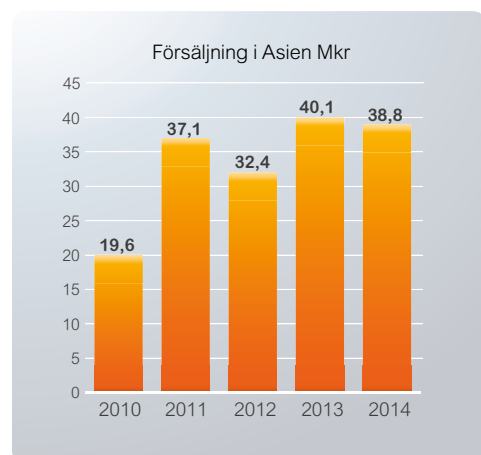
► **EUROPA** är BioGaias största marknad, här sker 67 procent av försäljningen. Under året ökade försäljningen här med 18 procent till 257,8 miljoner kronor.



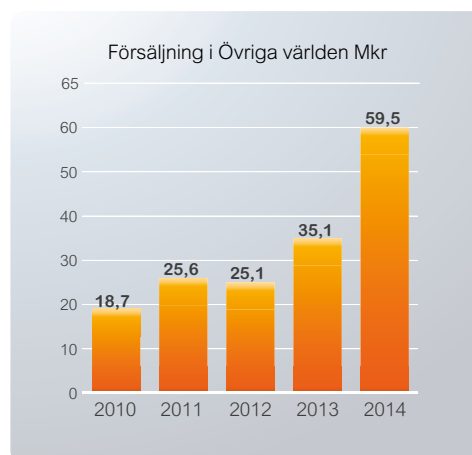
► **NORDAMERIKA** I USA och Kanada ökade försäljningen med 35 procent till 30,3 miljoner kronor och stod för cirka åtta procent av försäljningen 2014.



► **ASIEN** I Asien minskade försäljningen under året med tre procent till 38,8 miljoner kronor. Regionen stod för cirka tio procent av försäljningen.



► **ÖVRIGA VÄRLDEN** Försäljningen i Övriga världen ökade med 70 procent till 59,5 miljoner kronor. Och regionen stod för 15 procent av försäljningen.



*Det ekologiska och biologiska  
förhållningssättet är grunden för  
BioGaias verksamhet.*



# BioGaia tar ansvar

BioGaia har en etisk och miljöförbättrande vision – att förbättra hälsan hos människor över hela världen genom att erbjuda förstklassiga probiotiska produkter.

**B**ioGaias hälsofrämjande produkter är kliniskt testade, det vill säga testade på människor. Forskningen genomförs på ett etiskt sätt där människors säkerhet kommer i första hand.

Genom att förbättra hälsan med probiotika, som är naturliga organismer utan negativa effekter för dem som intar dem, kan förhoppningsvis medicinering och antibiotikaanvändning minska vilket i förlängningen också ger positiva effekter på miljön. ■

## Etiskt och ekonomiskt ansvar

### VÄRDERINGAR VÄGLEDER BIOGAIAS PERSONAL

- 1 Mitt personliga engagemang är en förutsättning för BioGaias framgång.
- 2 Vi ska vara uppfinningsrika och handlingskraftiga.
- 3 Vi är affärsmässiga och håller vad vi lovar.
- 4 Vi är uppriktiga, prestigelösa och respektfulla i det vi gör och säger.

### ANDRA RÄTTESNÖREN OCH ETISKA STÄLLNINGSTAGANDEN

*BioGaia respekterar gällande lagstiftning*  
Naturligtvis ska alla anställda följa gällande lagar och förordningar. Dessutom ska de följa de specifika interna regler som BioGaia satt upp. Dessa kan vara mera omfattande än gällande lagstiftning.

### *BioGaia tar avstånd från mutor och korruption*

Anställda får aldrig direkt eller genom mellanhänder erbjuda eller ta emot mutor från tredje part, oavsett vem parten är. Alla anställda uppmuntras också att rapportera all form av sådan verksamhet som de misstänker, hör om eller stöter på.

### *BioGaias etiska policy för djurförsök*

De kliniska effekterna av BioGaias probiotika testas på människor i etiskt godkända kliniska prövningar. För att till exempel kunna utveckla mer effektiva metoder för kliniska studier måste forskarna förstå verkningsmekanismerna för BioGaias probiotika. För detta syfte kan det vara nödvändigt att använda djurmodeller. BioGaia samarbetar då med väletablerade forskningsinstitutioner och kräver att dessa har oberoende etiskt godkännande för experimenten. ■



## Socialt ansvar



### FRÄMJAR HÄLSA OCH STÖDJER BARNHEM

BioGaia betonar vikten av att alltid föregå med gott exempel, det vill säga agera etiskt i alla sammanhang. Etiska frågor kan till exempel handla om vilka ingredienser BioGaias produkter ska innehålla eller om företaget ska tillåta att huvudbeståndsdelen *Lactobacillus reuteri* finns i produkter som inte har en tydlig hälsoprofil.

Att ta ett socialt ansvar är viktigt för BioGaia som arbetar aktivt inom området.

Sedan år 2007 stödjer man Skandinaviska Barnmissionen på Filippinerna som hjälper barn och deras föräldrar genom att ta hand om undernärda barn, driva en förskola och erbjuda yrkesutbildning till föräldrarna. 2014 gav BioGaia 525 000 kronor till Skandinaviska Barnmissionen. ■



## Sveriges femte mest jämställda börsbolag

I AilBright-stiftelsens rapport över jämställdheten i svenska börsbolags ledningsgrupper och styrelser ligger BioGaia på femte plats av de 264 företagen (mars 2015).

*"För oss är jämställdhet en självklarhet. Vi är övertygade om att ett jämställt företag är både mer lönsamt och också roligare att arbeta för."*

HELEN OLSSON,  
ANSVARIG FÖR HUMAN  
RESOURCES, BIOGAIA

## Miljöansvar

### STRÄVAR MOT EKOLOGI OCH BIOLOGI I BALANS

De mikroorganismer som används av företaget är helt naturliga och kommer ursprungligen från människan. Mikroorganismernas verkningsmekanismer är baserade på biologiska principer. För att människan ska förbli frisk krävs en balans i kroppens olika system. En obalans resulterar snabbt i att kroppens försvarssystem sätts ur spel och olika åkommor kan uppstå. Det ekologiska och biologiska förhållningssättet är grunden för BioGaias verksamhet.

### BIOGAIA BIDRAR TILL EN FÖRBÄTTRAD MILJÖ GENOM ATT:

- 1 Välja förpackningar som under sin livscykel ger så liten miljöpåverkan som möjligt.
- 2 Se till att förpackningarna inte är onödigt skrymmande och stora.
- 3 Välja transportmedel för varor och personal som har så liten miljöpåverkan som möjligt.
- 4 Påverka leverantörer att alltid ta in miljöaspekten i sina beslut.
- 5 Väga in miljöaspekten varje gång ett väsentligt beslut ska tas.

### BIOGAIAS KLIMATPÅVERKAN

BioGaia har mätt företagets klimatpåverkan under 2012 och 2013 och kommer att göra det även under 2014. Från och med 2013 års mätning deltar även

dotterbolaget TwoPac. Den största klimatpåverkan orsakas av bolagets flygresor och därefter produktförpackningarna. 2013 deltog man för första gången i CDP Nordic Climate Change report och fick då pris för rapporteringen som bästa nykomling. Även för 2014 kommer man att delta i CDP-rapporten.

BioGaia klimatkompenserar genom att köpa certifikat från VI-skogen. Under 2013 och 2014 kunde totalt 9,286 träd planteras för BioGaias kompensation på 250 000 kronor i VI-skogens projekt i Kagera-regionen i Västra Tanzania.

### LIVSCYKELANALYS AV FÖRPACKNINGARNA

BioGaia gjorde en fördjupad analys av förpackningarnas klimatpåverkan 2013 vilket var en uppföljning av den tidigare analysen som gjordes 2010. Mätningen genomfördes i samarbete med IVL Svenska Miljöinstitutet. Analysen visar till exempel att tablettburkarna med volymer under 60 tabletter ger störst klimatpåverkan per dos. Därför rekommenderar BioGaia alltid distributörerna att välja blister för mindre förpackningar. Parallellt arbetar man också med att utveckla befintliga förpackningar till återvinningsbara material. ■





Tid att vinna

# i kampen mot antibiotikaresistens

Antibiotikaresistens sätter världens folkhälsa på spel. För första gången på 30 år forskas det visserligen fram en helt ny typ av antibiotika, men en färdig produkt kommer att dröja länge än. Läget är alarmerande och nya lösningar och preventiv behandling måste implementeras redan i dag.

**M**änniskan för en ojämn kamp mot bakterier som utvecklat motståndskraft, resistens, mot antibiotika. Vad forskarna behöver är tid att hitta nya principer för att bekämpa detta växande folkhälsoproblem som orsakar ökad sjuklighet, dödlighet, och får sjukvårdens kostnader för förlängda vårdtider och dyrare läkemedel att eskalera.

**TROTS DET SKRIANDE BEHOVET** utvecklas i dag få nya antibiotika. Andra typer av läkemedel, såsom cancermediciner, är långt mer lönsamma för läkemedelsföretagen. Så incitamenten för forskning kring nya antibiotika är därför få.<sup>1</sup> För att motverka detta scenario har ett antal nationella och internationella samarbeten mellan industrin och myndigheter initierats.<sup>2,3</sup> Myndigheter agerar även genom att ge ut nya riktlinjer för att minska överanvändningen av antibiotika. Men insatserna räcker inte till. Enligt en färsk rapport från WHO är antibiotikaresistens ett skenande folkhälsoproblem, så allvarligt att det hotar allt det som våra moderna mediciner lyckats uppnå.<sup>3</sup>

Parallellt med dessa enorma investeringar behöver vi därför vidta andra åtgärder. – Jag tror dessutom att dessa andra alternativ kan vara åtminstone lika kraftfulla som de miljarder som spenderas på utveckling av nya läkemedel, det säger *Peter Rothschild*, BioGaias vd och grundare.

**I FORSKARVÄRLDEN ÄR DET MÅNGA** som är inne på samma reform-linje som Peter Rothschild och menar att vi måste revidera synen på hur antibiotika används överhuvudtaget. Amerikanske professorn *David Y Graham* vid institutionen för medicin och gastroenterologi på Baylor College of Medicine är ett exempel. Graham framhåller att vi måste utforska alternativen – i väntan på nya sätt att använda antibiotika. Bland annat menar han att kliniskt testad probiotika kan bidra till att minska risken för antibiotikaresistens och kanske också

minska behovet av antibiotika överhuvudtaget. En annan forskare som ger röst åt denna debatt är amerikanske professorn *Martin J Blaser*. Han menar att dagens storskaliga felanvändande av antibiotikan helt enkelt utarmar och förstör de goda bakterierna inom oss och att detta är en starkt bidragande orsak till den galopperande ökningen av "vällevnadssjukdomar" som astma, allergi, diabetes, fetma och inflammatoriska tarmsjukdomar.<sup>4</sup>



DAVID Y GRAHAM



MARTIN J BLASER

**FRÅN SJUKVÅRD TILL FRISKVÅRD** Enligt Socialstyrelsens riktlinjer 2011 gick bara en procent av de totala hälso- och sjukvårdskostnaderna i Sverige till förebyggande insatser.<sup>5</sup> Restande 99 procent lades på att minska symptom eller, i bästa fall, bota sjukdomar

när vi redan fått dem. Peter Rothschilds övertygelse är att fördelningen borde se helt annorlunda ut eftersom det är bättre, såväl ur ett mänskligt som ur ett ekonomiskt perspektiv, att förebygga sjukdomar än att behandla dem. Friska människor får färre infektioner, behöver mindre antibiotika och orsakar därmed mindre antibiotikaresistens. Förutom en omfördelning av ekonomiska resurser måste vi framför allt förändra vårt synsätt och gå från symptomlindring till friskvård. För detta behöver vi incitament att förändra vår livsstil, som vad vi äter, hur mycket vi motionerar – ja i princip hela vår livsstil menar Peter.



PETER ROTHSCILD  
BIOGAIAS VD OCH  
GRUNDARE

Antibiotika stör  
tarmfloran, både  
"onda" och "goda"  
bakterier slås ut.



*Lactobacillus reuteri* överlever den starka syran i magsäcken och koloniserar i hela mag-tarmkanalen.

**SÅ VAD KAN *Lactobacillus reuteri* bidra med för att minska problemen med antibiotikaresistens?**

– Mycket, enligt Peter Rothschild. *Lactobacillus reuteri* påverkar immunsystemet och om det går att förebygga sjukdom borde en konsekvens bli att behovet av antibiotika minskar. Detta har vi visat i flera studier – barn som fick tillskott av *Lactobacillus reuteri* var friskare och använde mindre antibiotika.<sup>6-8</sup>

Ett annat användningsområde för *Lactobacillus reuteri* är att minska biverkningar av antibiotikabehandling<sup>9-13</sup>. *Lactobacillus reuteri* kan på så sätt underlätta för patienter att fullfölja behandlingen, vilket kan bidra till minskad risk för antibiotikaresistens.

*Lactobacillus reuteri* kan därmed göra nytta på flera sätt – förebygga infektion, minska biverkningar av antibiotika och därigenom påverka antibiotikaresistensen.

– I kampen mot antibiotikaresistens har vi ingen tid att förlora. Det är hög tid att bättre utnyttja den potential som väldokumenterade probiotiska bakterier utgör, avslutar Peter Rothschild. ■

- 1 Tracking the Pipeline of Antibiotics in Development, 2014
- 2 GAIN: How a New Law is Stimulating the Development of Antibiotics, 2013.
- 3 WHO, Antimicrobial resistance: global report on surveillance 2014
- 4 Martin J Blaser. Missing Microbes; how the overuse of antibiotics is fueling our modern plagues, 2014.
- 5 Socialstyrelsen 2011.
- 6 Weizman Z et al. Effect of a probiotic infant formula on infections in child care centers: comparison of two probiotic agents. *Pediatrics*. 2005 Jan;115(1):5-9.
- 7 Agustina R et al. Randomized trial of probiotics and calcium on diarrhea and respiratory tract infections in Indonesian children. *Pediatrics* 2012;129: e1155-e1164.
- 8 Pedro Gutierrez-Castrellon et al. Diarrhea in Preschool Children and *Lactobacillus reuteri*: A Randomized Controlled Trial. *Pediatrics*. doi: 10.1542/peds.2013-0652. Published online March 17, 2014
- 9 Cimperman J et al. A randomized, double-blind, placebo-controlled pilot study of *Lactobacillus reuteri* ATCC 55730 for the prevention of antibiotic-associated diarrhea in hospitalized adults. *J Clin Gastroenterol*. 2011; 45(9):785-9. doi: 10.1097/MCG.0b013e3182166a42.
- 10 Videlock E J et al. Meta-analysis: probiotics in antibiotic-associated diarrhoea. *Alimentary Pharmacology & Therapeutics* 2012; DOI: 10.1111/j.1365-2036.2012.05104.x
- 11 Lionetti V et al. *Lactobacillus reuteri* therapy to reduce side-effects during anti-*Helicobacter pylori* treatment in children: a randomised placebo controlled trial. *Aliment Pharmacol Ther* 2006;24:1461-1468.
- 12 Young V et al. Antibiotic-Associated Diarrhea Accompanied by Large-Scale Alterations in the Composition of Fecal Microbiota. *J Clin Microb Chemother* 2004;42(3):1203-1206.
- 13 Läkemedelsverket, 2014.

# Finansiell information och noter 2014



BioGaia®

# Innehåll

## 37 Förvaltningsberättelse

BioGaia

Viktiga händelser 2014

Viktiga händelser efter räkenskapsårets utgång

Finansiell utveckling 2014

Verksamhet inom forskning och utveckling

Miljöinformation

Affärsrisker och osäkerhetsfaktorer

Finansiell riskhantering

Personal

Framtidsutsikter

Styrelsens förslag till årsstämman avseende ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare

Senaste beslutade riktlinjer gällande ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare

Bolagsstyrning

Förslag till vinstdisposition

## 44 Koncernen

Rapport över totalresultat

Rapport över kassaflöden

Rapport över finansiell ställning

Rapport över förändringar i eget kapital

## 46 Moderbolaget

Resultaträkningar

Kassaflödesanalys

Balansräkning

Eget kapitalrapport

## 48 Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

## 61 Styrelsens underskrift

## 62 Fem år i sammandrag

## 63 Revisionsberättelse

## 64 Bolagsstyrningsrapport

## 66 BioGaia-aktien

## 68 Styrelse och Ledning

## 70 Definitioner och ordlista



# Förvaltningsberättelse

Siffror inom parentes avser föregående år.

Styrelsen och verkställande direktören för BioGaia AB (publ.) organisationsnummer 556380-8723, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2014.

De finansiella rapporterna godkändes för utfärdande den 20 februari 2015 av moderbolagets styrelse.

## BioGaia

**Företaget** BioGaia är ett hälsoföretag som utvecklar, marknadsför och säljer probiotiska produkter med dokumenterade positiva hälsoeffekter. Sortimentet är huvudsakligen baserat på olika stammar av mjölksyrabakterien *Lactobacillus reuteri* i kombination med unika förpackningslösningar, som gör det möjligt att skapa probiotiska produkter med lång hållbarhet.

Moderbolaget BioGaia ABs B-aktie är noterad på Nasdaq OMX Nordiska börs i Stockholm, listan för medelstora bolag.

BioGaia har 95 anställda varav 34 i Stockholm, 28 i Lund, 22 i Eslöv, tre i Raleigh, USA, sex i Hiroshima, Japan och två i Shanghai, Kina.

**Affärsmodell** BioGaias intäkter består huvudsakligen av försäljning av droppar, maghälsotabletter, vätskeersättning och munhälsoprodukter till distributörer. Intäkterna består även av försäljning av bakteriekultur för användandet i licenstagares produkter (tex välling och mejeriprodukter), royaltointäkter för användandet av *Lactobacillus reuteri* i licenstagares produkter samt försäljning av leveranssystem såsom sugrör och kapsyler.

Produkterna säljs genom nutitions- och läkemedelsföretag i 90 länder.

BioGaia har patentskydd på användningen av *Lactobacillus reuteri* och vissa förpackningslösningar på alla väsentliga marknader.

**Varumärket BioGaia** I början av 2006 lanserade BioGaia sitt eget konsumentvarumärke. I dagsläget säljer ett antal distributionspartners färdiga produkter under varumärket BioGaia på ett stort antal marknader. Det är en väsentlig del av BioGaias strategi att en allt större del av försäljningen ska ske under eget varumärke.

En del av BioGaias distributörer säljer konsumentfärdiga produkter under eget varumärke. På dessa produkter finns varumärket BioGaia med på konsumentförpackningen eftersom företaget både är tillverkare och licensgivare.

BioGaias licenstagare tillsätter reuterikultur till sina produkter och säljer dessa under eget varumärke. På dessa produkter finns oftast varumärket BioGaia med på konsumentförpackningen som licensgivare/patentinnehavare.

## Viktiga händelser 2014

### Nya avtal

- **Nytt omfattande avtal med Nestlé samt betalning av tilläggsköpeskilling** I februari 2012 sålde BioGaia licensrättigheterna att använda *Lactobacillus reuteri* Protectis i modersmjölksersättningar till Nestlé under resterande patenttid. BioGaia erhöll 40 miljoner EUR i betalning med löfte om ytterligare 10,8 miljoner EUR under perioden 2014 till 2017 under förutsättning att vissa milstolpar uppnåddes. En första "milstolpe"-betalning på 3,6 miljoner EUR erhöles och redovisades i februari i år.

Nestlé och BioGaia har utökat och fördjupat samarbetet ytterligare och tecknade därför i mars ett tilläggsavtal till det ursprungliga avtalet. Avtalet ger BioGaia royaltointäkter på cirka 92 miljoner kronor under en treårsperiod, med början under andra kvartalet 2014, mot att BioGaia genomför specifika kliniska studier på barn. Utöver detta ska BioGaia för Nestlés räkning utveckla nya produkter inom helt nya områden.

Vidare innebar avtalet i mars att BioGaia omedelbart erhöles de kvarstående "milstolpe"-betalningarna på 7,2 miljoner EUR kopplat till 2012 års avtal. Totalt har därmed hela tilläggsköpeskillingen på 10,8 miljoner EUR (95,4 miljoner kronor) intäktsförts och betalats i första kvartalet.

- **Avtal avseende försäljning av droppar i Indien** BioGaia tecknade i juni ett icke-exklusivt avtal med Pharma Base SA, vilket ger företaget rättigheterna att sälja BioGaias ProTectis droppar i Indien. Pharma Base kommer att samarbeta med en lokal distributör för marknadsföring och försäljning av dropparna under BioGaias eget varumärke. Registreringen av produkten påbörjades 2014 och lanseringen är planerad till 2015.
- **Avtal avseende försäljning av droppar i Storbritannien** BioGaia tecknade i juni ett avtal med Nestlé Storbritannien, vilket ger dess dotterbolag SMA exklusiva försäljningsrättigheter till BioGaias probiotiska droppar i Storbritannien och på Irland. Dropparna kommer att säljas under BioGaias varumärke, med inslag av SMA:s i Storbritannien mycket välkända varumärke. Lansering är planerad till 2015.

### Kliniska studier

- **Studie som visar att kolik kan förebyggas publicerad** En studie på 468 friska nyfödda, som publicerades i januari 2014, visar att de barn som fick *Lactobacillus reuteri* Protectis skrek mindre än hälften så lång tid som barnen som fick placebo. Barnen som fick Protectis hade också signifikant färre uppstötningar och mindre förstoppning jämfört med barnen i placebogruppen. Studien publicerades i den ansedda medicinska tidskriften JAMA den 13 januari 2014.
- **Inga signifikanta skillnader i BioGaias diabetesstudie** 1 maj 2012 initierade BioGaia en dubbel-blind, placebo-kontrollerad studie för att undersöka effekterna av *Lactobacillus reuteri* Protectis på blodglukos i typ 2-diabetiker. Trots att en tidigare pilotstudie visat positiva resultat noterades inga signifikanta skillnader mellan grupperna i studien.
- **Studie som visar att vanliga infektioner hos barn kan förebyggas publicerad** Friska förskolebarn har en betydligt lägre risk att drabbas av diarré eller luftvägsinfektioner när de får ett dagligt tillskott av *Lactobacillus reuteri* Protectis, visar en studie med 336 barn som utförts i Mexiko. Studien bekräftar tidigare publicerade data och bevisar att förebyggande behandling med *L. reuteri* Protectis till friska barn minskar antalet diarréer. Dessutom visade studien en minskning av luftvägsinfektioner bland de barn som fått Protectis. Vidare hade barnen som fick tillskott av *Lactobacillus reuteri* Protectis färre dagar med feber, använde mindre antibiotika och hade färre frånvarodagar från förskolan. Studien publicerades i den medicinska tidskriften Pediatrics den 17 mars 2014.
- **Ytterligare studie som visar att spädbarn med kolik skriker mindre med BioGaias droppar publicerad** En studie genomförd i Kanada på 52 spädbarn med kolik visar att barn som fick BioGaias droppar skrek och gnällde mindre jämfört med barn som fick placebo. Efter sju dagars behandling minskade skrik och gnäll med mer än 40 minuter per dag hos spädbarnen som fått *Lactobacillus reuteri* Protectis, medan man i stort sett inte såg någon minskning alls i placebogruppen. Skrik och gnäll fortsatte att minska kraftigt i gruppen som fått BioGaias droppar under hela den 21 dagar långa studieperioden. Det var en signifikant skillnad mot placebogruppen. Studien publicerades i Journal of Pediatrics den 24 oktober 2014.
- **Studie som visar att BioGaia Protectis tableter är effektiv vid förstoppning hos vuxna publicerad** En studie på 40 vuxna med förstoppning visar att de patienter som fick *Lactobacillus reuteri* Protectis var betydligt mindre förstoppade efter fyra veckor jämfört med de patienter som fått placebo. Studien publicerades i J Gastrointestinal Liver Dis den 9 december 2014.

### Övriga viktiga händelser under året

- **BioGaia investerade i MetaboGen AB** BioGaia beslutade att investera 12 miljoner kronor i MetaboGen AB, Göteborg under förutsättning att MetaboGen uppfyller vissa milstolpar/åtaganden. Investeringen kommer att ske över en tvåårsperiod och kommer då att ge BioGaia 35 % av aktiekapitalet i företaget. BioGaias vd, Peter Rothschild är nu styrelseordförande i MetaboGen. Investering på 4,0 miljoner kronor har skett under fjärde kvartalet 2014 och motsvarar 15% av aktiekapitalet.

MetaboGen är ett forskningsföretag som bildades år 2011 i Göteborg. Bolaget grundades av Professor Fredrik Bäckhed, Göteborgs universitet, samt Professor Jens B Nielsen, Chalmers tekniska högskola tillsammans med GU Holding som kommersialiserar forskningsresultat och utvecklar bolag med anknytning till Göteborgs universitet. MetaboGen forskar inom metagenomics, det forskningsintensiva och snabbt expanderande området omfattande sekvensering av alla gener i mikrofloran i till exempel människans tarm för att hitta tidigare okända beståndsdelar och mönster i den mikrobiella mångfalden och binda samman detta med hälsa och sjukdomar. Syftet är att utveckla nya behandlingar och produkter för olika metabola och andra mikrobiellt associerade sjukdomar genom att påverka stora delar av mikrofloran.

- *Beslut om utbyggnad av produktionsanläggningen hos dotterbolaget TwoPac i Eslöv* Under 2012 färdigställdes en ny fabrik i Eslöv vilken huvudsakligen finansierades med lån från BioGaia AB.

I juni beslutades att dotterbolaget TwoPac ska bygga ut produktionsanläggningen i Eslöv. BioGaia kommer att investera omkring 16 miljoner kronor i den nya anläggningen under en treårsperiod.

## Viktiga händelser efter räkenskapsårets utgång

- *Avtal avseende försäljning av droppar i Vietnam* BioGaia tecknade i januari 2015 ett exklusivt avtal med VietPhap International Co Ltd för rätten att sälja BioGaia ProTectis droppar i Vietnam. Lanseringen är planerad att ske under 2015.

- *Nestlé lanserar ny produkt med BioGaias probiotika* Nestlé har sedan slutet av 2014 påbörjat lanseringen av vällingprodukter med *Lactobacillus reuteri* Protectis för barn över ett år. Produkterna kommer framför allt att säljas på tillväxtmarknader.

Sedan flera år har BioGaia och Nestlé ett givande samarbete för att utveckla produkter med probiotika. Parterna har, som tidigare meddelats, ingått ett avtal som undertecknades 30 maj 2013 och som ger Nestlé exklusiva rättigheter att använda BioGaias patenterade probiotikastam *Lactobacillus reuteri* Protectis i ytterligare en produktkategori. Avtalet omfattar vällingprodukter för barn över ett år.

## Finansiell utveckling 2014

**Försäljning** Koncernens omsättning uppgick till 481,8 (315,9) miljoner kronor vilket är en ökning med 165,9 miljoner kronor (53 %). I omsättningen ingår licensintäkt från Nestlé med 95,4 miljoner kronor.

- *Licens- och royaltyintäkter från Nestlé* I mars 2014 tecknades ett tilläggsavtal till det ursprungliga avtalet vilket bland annat innebar att BioGaia erhöll återstående 10,8 miljoner EUR (95,4 miljoner kronor) för mer information se ovan. Nestlé och BioGaia har ytterligare fördjupat samarbetet och tecknade därför ett tilläggsavtal till det ursprungliga avtalet som ger BioGaia royaltyintäkter under en treårsperiod med start i andra kvartalet 2014. Royaltyintäkterna uppgick under 2014 till 22,9 miljoner kronor.

## Lanseringar under 2014

DISTRIBUTÖR/LICENSTAGARE	PRODUKT	LAND	VARUMÄRKE
Aché Laboratórios Farmacêuticos S.A	Droppar och maghälsotabletter	Brasilien	BioGaia Co-branding
Agefinsa	Droppar och maghälsotabletter	El Salvador	BioGaia
BG Distribution	Droppar med vitamin D samt maghälsotabletter med vitamin D	Ungern	BioGaia
CFR Pharmaceutical/Recalcine	Droppar och maghälsotabletter	Paraguay	BioGaia
Cube Pharmaceutical	Vätskeersättningsprodukt med apelsin smak och droppar med vitamin D	Grekland	BioGaia
Delta Medical	Droppar med vitamin D	Ukraina	BioGaia
Dong Sung	Droppar samt Gastrus maghälsotabletter	Sydkorea	BioGaia
Ewopharma	Droppar med vitamin D	Kroatien och Slovenien	BioGaia
Ewopharma	Tabletter med vitamin D	Lettland och Litauen	BioGaia
Exeer	Droppar och vätskeersättningsprodukt	Libyen	BioGaia
George Petrou Ltd	Munhälsotabletter	Cypern	BioGaia
Infectopharm	Droppar med vitamin D	Tyskland	BioGaia Co-branding
Keyuan Xinhai Pharmaceutical Co Ltd	Droppar samt Gastrus maghälsotabletter	Kina	BioGaia
Neocare	Vätskeersättningsprodukt	Belgien	BioGaia Co-branding
Nestlé	Modersmjölksersättning med <i>Lactobacillus reuteri</i> Protectis	Ukraina, Ryssland och CIS-länderna samt Schweiz	Partners varumärke
Noos	Droppar med D- och K-vitamin	Italien	Partners varumärke
Pediact	Vätskeersättningsprodukt	Frankrike	BioGaia
Plac Control	Munhälsotabletter	Grekland	BioGaia
Semper	Droppar och maghälsotabletter med jordgubbs smak	Norge	BioGaia Co-branding



- **Omsättning exklusive licensintäkt** Exklusive licensintäkt från Nestlé uppgick omsättningen till 386,4 miljoner kronor, en ökning med 22 % jämfört med föregående år. Merparten av bolagets försäljning sker i utländsk valuta, främst EUR men också i USD och JPY. Vid oförändrade valutakurser, jämfört med föregående år, skulle försäljningen (exklusive licensintäkt) varit 14,1 miljoner kronor lägre. Rensat för valutaeffekter ökade omsättningen (exklusive licensintäkt) med 18 %. Valutaförändringarna påverkar både intäkter och kostnader. Rörelseresultatet skulle ha varit 9,2 miljoner kronor lägre vid oförändrade valutakurser vilket innebär en ökning (exklusive licensintäkt från Nestlé) med 13 %.

**Försäljning per segment** Företaget är sedan hösten 2013 uppdelat i tre affärsområden, Barnhälsa, Vuxenhälsa och Nya produkter. Centralt finns fortfarande stödfunktioner men affärsområdena är ansvariga för att utveckla produkter för och försäljning till sina respektive målgrupper. Det ger bättre fokus och effektivare beslutsfattande. Från och med första kvartalet 2014 rapporterar bolaget försäljning och bruttoresultat enligt dessa affärsområden. För att underlätta jämförelsen har även försäljning och bruttoresultat för de tidigare segmenten konsumentfärdiga produkter och insatsprodukter rapporterats under 2014.

- **Affärsområdet barnhälsa** Omsättningen avseende BioGaias kärnområde Barnhälsa uppgick till 409,1 (238,6) miljoner kronor, en ökning med 170,5 miljoner kronor (71%). Exklusive licensintäkt från Nestlé uppgick försäljningen av barnhälsoprodukter till 313,7 (238,6) miljoner kronor, en ökning med 31% (rensat för valutaeffekter 27 %).

Ökningen är framförallt hänförlig till försäljning av droppar som ökade på samtliga marknader men framförallt i Europa och "övriga världen" men även i Nordamerika och något i Asien. I Europa ökade försäljningen av droppar i flera länder i Östeuropa (Turkiet, Polen, Bulgarien, Slovakien och Tjeckien) samt i Tyskland och Finland medan den minskade framförallt i Ukraina men också något i Sverige. Nedgången i Ukraina beror på det rådande instabila läget i landet.

I "Övriga världen" ökade försäljningen av droppar framförallt i Brasilien där dropparna lanserades i oktober samt i Mexiko och Colombia medan den minskade i Sydafrika. I Nordamerika ökade försäljningen både i Kanada och i USA.

Även försäljning av maghälsotabletter inom affärsområdet Barnhälsa ökade. Försäljningen ökade framförallt i "Övriga världen" men också i Nordamerika medan den minskade i Europa och var i stort sett oförändrad i Asien. Ökningen i "Övriga världen" är huvudsakligen hänförlig till Brasilien där tabletterna lanserades i september. I Nordamerika ökade försäljningen i både USA och Kanada. Minskningen i Europa är framförallt hänförlig till Ukraina.

Försäljningen av kulturer till modersmjölksersättning och välling minskade något jämfört med föregående år. Enligt gällande avtal med Nestlé har de rätten att tillverka *Lactobacillus reuteri* för modersmjölksersättningar vilket skulle innebära minskad kulturförsäljning. BioGaia har för närvarande ingen information om när och i så fall i vilken utsträckning Nestlé kommer att utnyttja den rätten. Detta skulle minska försäljningen men inte påverka resultatet nämvärt då Nestlé köper kulturer till modersmjölksersättning till ett betydligt lägre pris efter utförsäljningen av rättigheterna för modersmjölksersättning (se ovan).

Intäkter hänförliga till avtalet tecknat med Nestlé 2013 avseende vällingprodukter (se ovan under viktiga händelser efter årets utgång) ökade något jämfört med föregående år.

I affärsområdet barnhälsa ingår royaltyintäkt från det nya samarbetsavtalet med Nestlé med 22,9 (0,0) miljoner kronor. För mer information, se ovan.

Arbetet inom affärsområdet Barnhälsa har under året fokuserats på deltagande i ett antal viktiga kongresser, bland annat i USA. Kongresserna är mycket väsentliga då de ger tillfälle att ha direkt kontakt med läkare från hela världen och sälja in BioGaias varumärket. Ofta ordnar bolaget så kallade satellitsymposier där, av BioGaia utvalda, forskare inför 100 till 300 läkare presenterar BioGaias kliniska studier. Bolaget förbereder också lanseringen av nya förpackningslösningar som kommer att lanseras under 2015.

- **Affärsområdet vuxenhälsa** Omsättningen avseende affärsområdet Vuxenhälsa uppgick till 69,4 (75,6) miljoner kronor, en minskning med 6,2 miljoner kronor (-8%) (rensat för valutaeffekter -12 %).

Minskningen beror på lägre försäljning av maghälsotabletter framförallt i Finland där BioGaias partner har utsatts för hård pris konkurrens. Även i Italien minskade försäljningen av maghälsotabletter.

Försäljningen av munhälsotabletter ökade jämfört med föregående år. Ökningen var hänförlig både till Asien och Europa. I Asien ökade försäljningen i Japan. I Europa var ökningen hänförlig till flera länder, främst i Östeuropa.

Försäljningen av Yoghurtprodukter i Japan minskade. Bolaget avslutade försäljningen av yoghurtprodukter i Japan i september då marginalen inte har motsvarat förväntningarna och då BioGaias partner inte satsat på marknadsföring till konsument i den utsträckning som krävs för att få tillräckliga volymer för att uppnå lönsamhet.

Arbetet inom affärsområdet har under året fokuserats på att tydliggöra positioneringen av den nya produkten Gastrus (maghälsoprodukt för vuxna) och att sänka kostnaderna för denna produkt och vätskeersättningsprodukten. Vidare fortsätter arbetet med att tydliggöra positioneringarna av övriga produkter samtidigt som bolaget undersöker förutsättningarna för lanseringar av ytterligare produkter. Inom vuxenhälsområdet finns en hel del grundläggande positioneringsarbete mot målgrupperna kvar att göra. På vissa områden räcker det med en ompositionering men på andra måste kompletterande kliniska studier göras för att få fart på försäljningen.

- **Konsumentfärdiga produkter** Försäljning av konsumentfärdiga produkter ökade jämfört med föregående år med 47,5 miljoner kronor (19%) (rensat för valuta 14%) till 303,7 miljoner kronor.

Försäljningen av konsumentfärdiga produkter ökade i alla regioner under perioden.

- **Insatsprodukter** Försäljningen av insatsprodukter ökade med 117,5 miljoner kronor till 176,1 miljoner kronor (201 %) jämfört med föregående år. I försäljningen ingår licensintäkt från Nestlé med 95,4 miljoner kronor (se ovan för mer information). Exklusive licensintäkt från Nestlé uppgick försäljningen av insatsprodukter till 80,7 (58,6) miljoner kronor en ökning med 38 % (rensat för valuta 34 %).

Försäljningen ökade i Europa medan den minskade i Asien. Minskningen i Asien är framförallt hänförlig till försäljning av kultur till ett mejeri i Sydkorea.

Försäljningen av kulturer till modersmjölksersättning minskade något medan intäkterna från den nya produkten för Nestlé (se ovan) ökade.

I försäljningen av insatsprodukter ingår royaltyintäkt från det nya samarbetsavtalet med Nestlé (se ovan) på 22,9 (0,0) miljoner kronor.

**Försäljning per geografisk marknad** I Europa ökade försäljningen med 39,5 miljoner kronor (18 %) till 257,8<sup>1)</sup> miljoner kronor.

Försäljningen i USA och Kanada ökade med 7,9 miljoner kronor (35 %) till 30,3 miljoner kronor.

I Asien minskade försäljningen med 1,3 miljoner kronor (-3 %) till 38,8 miljoner kronor.

Försäljningen i övriga världen ökade med 24,4 miljoner kronor (70 %) till 59,5 miljoner kronor.

**Varumärket BioGaia** Av de konsumentfärdiga produkterna såldes 61 (55) % under varumärket BioGaia inklusive så kallad co-branding. Målet för 2014 var minst 60 %.

**Bruttoresultat** Bruttoresultatet uppgick till 255,1<sup>1)</sup> (214,2) miljoner kronor, vilket är en ökning med 40,9 miljoner kronor (19 %) jämfört med föregående år. Den totala bruttomarginalen minskade från 68 % till 66 %<sup>1)</sup>.

Bruttomarginalen för affärsområdet barnhälsa minskade från 70 % till 66 %<sup>1)</sup>. Marginalen har gått ner under året på grund av minskad marginal på försäljning av kulturer till modersmjölksersättning till Nestlé, men också på grund av kostnader (cirka 11,0 miljoner kronor för helåret 2014) för stabilitetsproblem. Till viss del kompenseras detta av royaltyintäkt från Nestlé som har 100% marginaleffekt på bruttoresultatnivå. Stabilitetsproblemen är nu under kontroll och inga ytterligare kostnader bedöms uppstå.

Bruttomarginalen för affärsområdet Vuxenhälsa ökade från 62 % till 64 %. Variationen beror på något förändrad produktmix till produkter med bättre marginal.

**Rörelsekostnader** Totala rörelsekostnader ökade med 20 % till 161,3 miljoner kronor. Exklusive dotterbolaget IBT ökade rörelsekostnaderna med 15 %.

Försäljningskostnaderna ökade med 10,4 miljoner kronor (13 %) och uppgick till 89,8 (79,4) miljoner kronor vilket utgör 23 (25)% av omsättningen<sup>1)</sup>. Det var framförallt kostnader för marknadsprover och kongresser som ökade jämfört med föregående år. Vidare ökade marknadsföringskostnaderna i Japan bland annat på grund av lansering av droppar som skedde under tredje kvartalet.

Administrationskostnaderna uppgick till 17,7 (14,4) miljoner kronor vilket utgör 5 (5) % av omsättningen<sup>1)</sup>. Ökningen på 3,3 miljoner kronor (23 %) beror framförallt på ökade personalkostnader och ökade administrationskostnader i dotterbolaget TwoPac (se nedan).

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till 53,9 (40,6) miljoner kronor vilket utgör 14 (13) % av omsättningen<sup>1)</sup>. Ökningen på 13,3 miljoner kronor (33 %) beror främst på kostnader för dotterbolaget IBT (se nedan). Vidare ökade kostnaderna för utvecklingsprojekt kraftigt till följd av det nya samarbetsavtalet med Nestlé (se ovan). Dessutom ökade patentkostnader, och personalkostnader under perioden. Exklusive kostnaderna för IBT ökade forsknings- och utvecklingskostnaderna med 17 %.

Övriga rörelseintäkter/kostnader avser kursvinster/kursförluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär

**Rörelseresultat** Rörelseresultatet uppgick till 196,9 (81,7) miljoner kronor, en ökning med 115,2 miljoner kronor (141 %). Exklusive licensintäkt från Nestlé uppgick rörelseresultatet till 101,5 (81,7) miljoner kronor, en ökning med 24 %. Exklusive dotterbolaget IBT ökade rörelseresultatet med 32 %. Rörelsemarginalen uppgick till 26 %<sup>1)</sup> (exklusive dotterbolaget IBT 28 %).

**Finansiella poster och vinst före skatt** Vinst före skatt uppgick till 192,5 (83,8) miljoner kronor, en ökning med 108,7 miljoner kronor (130 %) jämfört med föregående år. I finansnettot ingår en kursförlust med 6,6 (2,9) miljoner kronor avseende valutaterminer i EUR. Bolaget har per 31 december 2014 utestående valutaterminer på 13,3 miljoner EUR till en genomsnittskurs på 9,07 kronor. Valutaterminer uppgående till 8,7 miljoner EUR förfaller under 2015 och resterande 4,6 miljoner EUR 2016. Den verkliga kursförlusten eller kursvinsten beror på valutakursen på valutaterminernas förfalldagar. År euro-kursen på förfalldagen lägre/högre än kursen den 31 december 2014 (9,48) kommer en valutavinst/valutaförlust redovisas i framtiden.

**Vinst efter skatt** Vinst efter skatt uppgick till 148,0 (64,2) miljoner kronor, en ökning med 83,8 miljoner kronor (130 %). Exklusive licensintäkten från Nestlé uppgick vinst efter skatt till 73,6 (64,2) miljoner kronor vilket är 9,4 miljoner kronor (15 %) bättre än föregående år.

Skattesatsen för koncernen uppgick till 24 (23) %. Koncernen betalar skatt på vinsten i de svenska bolagen. Förlusten i Japan är ej avdragsgill mot de svenska vinsterna. Underskottsavdragen i det japanska dotterbolaget uppgår till 35,2 miljoner kronor per 31 december 2014. Uppskjuten skattefordran för dessa har ej redovisats då en uthållig vinstnivå ännu ej uppvisats i det japanska bolaget.

Bolaget har ett pågående skatteärende avseende nedskrivning av fordringar på det japanska dotterbolaget som vid negativt utfall kan ge en ytterligare skattekostnad om 3,1 miljoner kronor. Vid positivt utfall finns möjlighet att erhålla ytterligare skatteintäkt om 3,8 miljoner kronor för tidigare år.

**Vinst per aktie** Vinst per aktie uppgick till 8,53 (3,57) kronor. Exklusive licensintäkt från Nestlé uppgick vinst per aktie till 4,23 kronor.

**Kassaflöde** Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december 2014 till 210,7 (234,3) miljoner kronor. Kassaflödet uppgick till -25,0 (-140,8) miljoner kronor. I kassaflödet ingick inbetalning av licensintäkt från Nestlé med 95,4 (0) miljoner kronor, utdelning med 120,9 (172,7) miljoner kronor samt skatteutbetalning med 66,8 (10,8) miljoner kronor.

**Eget kapital** Koncernens egna kapital uppgick till 344,6 (316,9) miljoner kronor per den 31 december 2014. Koncernens soliditet uppgick till 83 (83)%.

I juni 2012 genomfördes teckningsoptionsprogram som beslutats på årsstämman samma år. Totalt har 87 000 teckningsoptioner tecknats, varav företagsledningen tecknat sig för 41 000. Teckningsoptioner emitterades till marknadspriset 14,27 kronor per option med värdering enligt Black & Scholes, vilket tillfört moderbolaget 1,3 miljoner kronor. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en B-aktie för 241,90 kronor den 1 juni 2015. Volatiliteten beräknades till 40 procent. I det fall full teckning sker kommer bolagets egna kapital att tillföras 21,0 miljoner kronor. Detta innebär en utspädning om cirka 0,5 % av aktiekapitalet och 0,4 % av rösterna vid fullt utnyttjande. I syfte att nå en hög anslutningsgrad beslutades på årsstämman 2012 att betala en subvention om 10 kronor per teckningsoption (efter 1 juni 2015) till de anställda som tecknat optionen men inte utnyttjat rätten att köpa

aktier. Reservering för detta åtagande har skett under 2014 med 1,1 miljoner kronor då det med gällande börskurs finns risk att subventionen måste utbetalas.

**Utdelning** Styrelsen i BioGaia AB föreslår den kommande årsstämman en ordinarie utdelning på 3,46 kronor samt en extra utdelning på 1,54 kronor, vilket ger en total utdelning på 5,00 kronor per aktie. För mer information se nedan under "Förslag till vinstdisposition".

**Investeringar i anläggningstillgångar** Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 18,4 (16,6) miljoner kronor varav 17,3 (14,7) miljoner kronor avser TwoPac AB.

Investeringar i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten uppgick till 6,1 (0) miljoner kronor och avser utveckling av produkt för NEC-projektet i dotterbolaget IBT AB.

Investeringar i finansiella anläggningstillgångar avser investering i MetaboGen AB (se ovan).

**Dotterbolaget i Japan** Omsättningen i det helägda dotterbolaget i Japan uppgick till 17,1 (15,2) miljoner kronor. Rörelseresultatet för den japanska verksamheten uppgick till -6,1 (-7,7) miljoner kronor. Försäljningsökningen är främst hänförlig till munhälsoprodukter. BioGaia Japan kommer under 2015 att arbeta med lanseringen av droppar och fortsätta att stötta den framgångsrika satsningen på munhälsoprodukterna genom BioGaias distributör som marknadsför produkterna på tandläkarkliniker.

**Dotterbolaget TwoPac AB** Omsättningen i det helägda dotterbolaget TwoPac uppgick till 44,7 (37,5) miljoner kronor. Rörelseresultatet uppgick till 7,7 (9,9) miljoner kronor. Resultatet efter skatt uppgick till 5,5 (7,3) miljoner kronor. Minskningen av resultatet beror framförallt på ökade personalkostnader på grund av ökade kvalitetskrav samt ökade kostnader för utveckling av nya produkter. De ökade kvalitetskraven är dels internt drivna, men beror också på BioGaias avsikt att få anläggningen godkänd för läkemedelsproduktion av det svenska läkemedelsverket. Vidare tar kvalificering och validering av nya maskiner ytterligare resurser i anspråk.

BioGaia beslutade i juni att dotterbolaget TwoPac ska bygga ut produktionsanläggningen i Eslöv. BioGaia kommer att investera omkring 16 miljoner kronor i den nya anläggningen under en treårsperiod.

TwoPac tillverkar och utvecklar produkter endast för BioGaias räkning.

**Dotterbolaget CapAble AB** CapAble, som till 90,1 % ägs av BioGaia AB och till 9,9 % av bolagets vd, startades i november 2008 för att tillverka och sälja den patenterade LifeTop Cap kapsylen. Omsättningen i CapAble uppgick till 0,5 (0,5) miljoner kronor. Rörelseresultat uppgick till -2,9 (-2,6) miljoner kronor. Under året har bolaget haft kvalitetsproblem vilket gjort att försäljningen inte tagit fart som beräknat. Bolaget bedömer nu att problemen är lösta och att försäljningen kommer att öka under 2015.

**Dotterbolaget IBT AB** BioGaias styrelse fattade i november 2013 beslut att investera i en första fas av ett långsiktigt projekt som syftar till att ta fram ett läkemedel med mycket höga hygien-, analys- och dokumentationskrav, mot den dödliga sjukdomen nekrotiserande enterokolit (NEC), som drabbar för tidigt födda barn. BioGaia kommer att investera upp till 42 miljoner kronor i projektet under en tvåårsperiod. Projektet drivs av BioGaias dotterbolag Infant Bacterial Therapeutics (IBT), som till 9,0 % ägs av företags vd Staffan Strömberg och dess forskningschef Eamonn Connolly samt till 0,9% av styrelseledamoten Anders Ekblom, (tidigare global chef för R&D Science & Technology Integration och vd för AstraZeneca AB). Resterande 90,1 % ägs av BioGaia AB. Det är bolagets bedömning att cirka 26 miljoner kronor av de 42 miljonerna kommer att kunna aktiveras i IBT som utvecklingskostnad, vilket innebär en kostnadsbelastning om cirka 16 miljoner kronor under tvåårs-perioden. Rörelseresultatet i IBT uppgick under 2014 till -6,7 miljoner kronor. Bolaget har gjort investeringar i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten med 6,1 (0) miljoner kronor. IBT har ännu inga intäkter men enligt bolagets bedömningar kommer produkten att generera tillräckliga framtida ekonomiska fördelar och därmed finns inget nedskrivningsbehov.

**Moderbolaget** Moderbolagets omsättning uppgick till 464,2 (304,6) miljoner kronor och resultatet före skatt uppgick till 192,6 (76,9) miljoner kronor. Kassaflödet i moderbolaget uppgick till -27,6 (-143,2) miljoner kronor

<sup>1)</sup> Exklusive licensintäkt från Nestlé på 95,4 miljoner kronor. Inklusive licensintäkt från Nestlé uppgår rörelsemarginalen till 41 %, total omsättning till 481,8 miljoner kronor, omsättning av insatsprodukter till 176,1 miljoner kronor, omsättning avseende affärsområdet barnhälsa till 409,1 miljoner kronor, omsättning i Europa till 353,2 miljoner kronor, bruttoresultatet till 350,4 miljoner kronor, rörelseresultatet till 196,8 miljoner kronor, vinst före skatt till 192,5 miljoner kronor och vinst efter skatt till 148,0 miljoner kronor. Vinst per aktie uppgår till 8,53.



## Verksamhet inom forskning och utveckling

BioGaia har ett omfattande forskningsnätverk och samarbetar med universitet och sjukhus runt om i världen till exempel SLU i Uppsala, Karolinska institutet i Stockholm, Sahlgrenska Universitetssjukhuset i Göteborg, Texas Childrens Hospital i USA, Universitetssjukhusen i Bari och Turin, Italien. BioGaias stammar av *Lactobacillus reuteri* är några av världens mest studerade probiotika, framför allt vad gäller studier på små barn. Hittills har 137 kliniska studier med BioGaias mänskliga stammar av *Lactobacillus reuteri* utförts på cirka 11 700 individer. Resultaten är publicerade i 108 artiklar i vetenskapliga tidskrifter.

Studier har utförts på:

- Spädbarnskolik och maghälsa hos barn
- Antibiotikaassocierad diarré
- Akut diarré
- Gingivit (inflammation i tandköttet)
- Parodontit (tandlossningssjukdom)
- Allmänhälsa
- *Helicobacter pylori* (magsårsbakterien)
- Nekrotiserande enterokolit (NEC)

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till 53,9 (40,6) miljoner kronor vilket utgör 14 (13) % av omsättningen. Ökningen på 13,3 miljoner kronor (33 %) beror främst på kostnader för dotterbolaget IBT med 6,6 (0,0) miljoner kronor (se ovan). Vidare ökade kostnaderna för utvecklingsprojekt kraftigt till följd av det nya samarbetsavtalet med Nestlé (se ovan). Dessutom ökade patentkostnader, och personalkostnader under perioden. Exklusive kostnaderna för IBT ökade forsknings- och utvecklingskostnaderna med 17 %.

**Rapportering om kliniska studier** Publicering av kliniska studieresultat är en framgångsfaktor för BioGaia. "The International Committee of Medical Journal Editors" har initierat en policy där man kräver anmälan av en planerad studie till ett godkänt register av kliniska studier innan man sätter igång rekrytering av patienter. Detta har nu blivit ett krav för publicering av studieresultat i många medicinska tidskrifter. "ClinicalTrials.gov" är ett sådant register och hanteras av "National Institutes of Health" i USA. BioGaia uppmanar alla läkare som arbetar med BioGaias produkter att registrera sina studier här. Många av studierna registreras vid en tidig tidpunkt vilket innebär att en del registrerade studier inte kommer att genomföras som planerat. BioGaia tar därför inte ansvar för att registrerade studier genomförs eller blir framgångsrikt rapporterade i registret eller i en vetenskaplig tidskrift. När kliniska studie-resultat av betydelse för bolagets verksamhet blir tillgängliga rapporterar BioGaia dessa genom pressmeddelanden.

## Miljöinformation

BioGaia har i grunden en etisk och miljöförbättrande vision, nämligen att förbättra hälsan hos människor över hela världen genom att erbjuda förstklassiga probiotiska produkter. Genom att erbjuda alternativ till att förbättra hälsan med naturliga organismer, utan biverkningar, är förhoppningen att minska medicinering och antibiotikaanvändning. I förlängningen ger detta också positiva effekter på miljön.

BioGaia har mätt bolagets klimatpåverkan 2012 och 2013. Från och med 2013 deltar även dotterbolaget TwoPac AB. Den största klimatpåverkan orsakas av bolagets flygresor och därefter produktförpackningarna. 2013 deltog man för första gången i CDP Nordic Climate Change report och fick då pris för rapporteringen som bästa nykomling. Även för 2014 kommer bolaget att delta i CDP-rapporten.

BioGaia klimatkompenserar genom att köpa certifikat från Vi-skogen. Under 2013 och 2014 kunde totalt 9286 träd planteras för BioGaias kompensation i Vi-skogens projekt i Kagera-regionen i Västra Tanzania.

### Mål för miljöarbetet 2015

1. Rapportera 2014 års klimatpåverkan.
2. Kommunicera BioGaias miljöansvar till personal och distributörer.
3. Klimatkompensera i Vi-skogen för 2014 års utsläpp.
4. Delta i CDP Nordic Climate Change Report tillsammans med 260 nordiska företag.

BioGaia bedriver ingen tillstånds- eller anmälningspliktig verksamhet.

## Affärsrisker och osäkerhetsfaktorer

BioGaias verksamhet är förknippad med såväl möjligheter som risker av olika slag. Vissa risker är av mer generell karaktär medan andra risker är mer specifika för bolaget. Avsnittet nedan är inte en total riskanalys utan pekar på faktorer av betydelse för den framtida utvecklingen.

**Satsningen i Japan** Det japanska helägda dotterbolaget har visat förluster sedan starten 2006. Den tidigare valda affärsmodellen visade sig inte vara framgångsrik och under 2010 beslutades att byta affärsmodell i Japan till den som används på övriga marknader. Per balansdagen finns i koncernen tillgångar avseende det japanska bolaget upptagna till 6,3 miljoner kronor. Bolaget bedömer inte att det finns något nedskrivningsbehov av dessa tillgångar. I moderbolaget är kortfristiga fordringar på det japanska dotterbolaget bortskrivna. Lånet på det japanska dotterbolaget samt andelarna i bolaget är nedskrivna till noll.

Omsättningen i dotterbolaget i Japan uppgick till 17,1 (15,2) miljoner kronor. Rörelseresultatet för den japanska verksamheten uppgick till -6,1 (-7,7) miljoner kronor. Försäljningsökningen är främst hänförlig till munhälsoprodukter. BioGaia Japan kommer under 2015 att arbeta med lanseringen av droppar och fortsätta att stötta den framgångsrika satsningen på munhälsoprodukterna genom att CapAble kommer att visa lönsamhet inom kommande år tandläkarkliniker.

**CapAble AB** CapAble AB som till 90,1 % ägs av BioGaia AB startades i november 2008 för att låta tillverka och sälja den patenterade LifeTop Capkapsylen. Andelar i dotterbolaget CapAble är sammanlagt upptagna till 6,9 miljoner kronor i moderbolaget. CapAble har sedan starten 2008 visat förlust. BioGaia har gett villkorade aktieägartillskott till dotterföretaget CapAble om totalt 6,0 miljoner kronor under 2009 och 2010. BioGaia AB har gett koncernbidrag om totalt 12,7 miljoner kronor under perioden 2010-2014. Resultat före skatt uppgick under 2014 till -2,9 (-2,6) miljoner kronor. Per balansdagen finns i koncernen tillgångar avseende CapAble upptagna till 3,6 miljoner kronor. Bolaget bedömer att CapAble kommer att visa lönsamhet inom kommande år vilket gör att något nedskrivningsbehov ej föreligger på balansdagen.

**Utveckling av läkemedel mot NEC** Infant Bacteria Therapeutics AB (IBT) som till 90,1% ägs av BioGaia startade i november 2013. BioGaias styrelse fattade då beslut att investera i en första fas av ett långsiktigt projekt som syftar till att ta fram ett läkemedel med mycket höga hygien-, analys- och dokumentationskrav, mot den dödliga sjukdomen nekrotiserande enterokolit (NEC), som drabbar för tidigt födda barn. BioGaia kommer att investera upp till 42 miljoner kronor i projektet under en tvåårsperiod. BioGaia AB har gett villkorade aktieägartillskott på 11,0 miljoner kronor till IBT samt koncernbidrag på 7,0 miljoner kronor. Per balansdagen finns i koncernen tillgångar avseende IBT upptagna till 7,6 miljoner kronor. Bolaget bedömer att IBT kommer att visa lönsamhet i framtiden vilket gör att något nedskrivningsbehov ej föreligger på balansdagen.

Projektet innebär en stor möjlighet men också en stor risk. Skulle läkemedelsutvecklingen inte fullföljas är det BioGaias avsikt att marknadsföra formuleringen under en annan produktkategori.

**BioGaias partners** BioGaia säljer inte direkt till slutkonsument utan produkterna säljs till distributionsföretag (partners) som säljer produkterna vidare. Den normala avtalstiden uppgår till cirka 3-5 år.

BioGaia är beroende av att dess partners satsar de resurser som krävs för marknadsföring och försäljning. För att bolaget i större utsträckning själv ska kunna påverka detta lanserade BioGaia sitt eget varumärke 2006. Idag säljer ett antal av BioGaias partners helt eller delvis under varumärket BioGaia och produkter med BioGaia-varumärket finns till försäljning i över 50 länder. BioGaia ger också ett starkt marknadsstöd till sina partners i form av till exempel utbildning, information om nya kliniska studier, föreläsare vid symposium, marknads- och PR-stöd. Det finns en risk att BioGaias partner inte presterar enligt bolagets önskemål. BioGaia har dock utformat avtalen så att möjlighet finns att säga upp avtalet om inte distributören uppfyller viss minimiförsäljning.

**Forskning och utveckling** BioGaia satsar mycket på forskning, kliniska studier och produktutveckling med målet att få fram bevisat hälsosamma produkter. Även om bolaget utför förstudier finns det alltid risk för att projekt helt eller delvis misslyckas.

**Immateriella rättigheter** Till grund för BioGaias verksamhet finns ett stort antal immateriella rättigheter såsom patent, varumärken, namn på stammar och internetdomäner. Bolaget arbetar kontinuerligt med att stärka de immateriella rättigheterna genom att skydda användningen av bolagets produkter. Patenten har olika löptider men patenten för de mest använda stammarna för BioGaias produkter gäller till 2027.

Det finns alltid risk för intrång på immateriella rättigheter. Bevakningen av rättigheterna fortgår men det finns inga garantier för att framtida intrång inte kommer att orsaka bolaget skada. BioGaia arbetar kontinuerligt med omvärldsbevakning.

**Regelverket** BioGaias produkter säljs idag i cirka 90 länder över hela världen. Länderna har ofta olika regelverk vilket innebär olika lång tid mellan avtal och lansering av produkt. I de flesta länder registreras produkterna som kosttillskott och på vissa marknader, som Turkiet, Kanada, Hongkong och Peru, som en kategori av läkemedel. Det finns alltid en risk att regelverken ändras på de olika marknaderna vilket gör att försäljningen kan påverkas negativt, åtminstone under en period.

Inom EU regleras användningen av närings- och hälsopåståenden för livsmedel av European Food Safety Authority (EFSA). EFSA-reglerna, som trädde i kraft i december 2012, är till för livsmedel som marknadsförs till konsumenter med olika påståenden om förebyggande hälsoeffekter, till exempel att ett lägre intag av kolesterol minskar risken för hjärt- och kärlsjukdomar eller ett livsmedels förmåga att förbättra immunförsvaret. För att kunna ha ett hälsopåstående på produkten och i marknadsföring krävs ett godkännande av EFSA.

När det gäller BioGaias produkter visar distributörerna de kliniska studierna för sjukvårdspersonal (läkare, barnmorskor mm). Produkterna rekommenderas sedan till patienter av sjukvårdspersonal för att patienten i fråga är i mer eller mindre akut behov av produktens probiotiska effekt. För de flesta av BioGaias produkter är EFSA-reglerna således inte tillämpliga. Eftersom produkterna huvudsakligen rekommenderas av sjukvårdspersonal, till exempel läkare och sjuksköterskor finns i de flesta länder heller inget behov av att göra allmänna hälsopåståenden i marknadsföringsmaterialet, som är fallet om man marknadsför en yoghurt eller dryck direkt till konsument.

Blir det aktuellt med annan typ av marknadsföring av framtida produkter kommer BioGaia att ansöka om godkännande av hälsopåståenden hos EFSA. I dag görs en bedömning tillsammans med partners om möjligheten att registrera produkterna inom regelverk som "Food for Special Medical Purposes", i Sverige kallat "SärNär", naturläkemedel eller andra registreringsklasser beroende på vilken typ av produkt det är fråga om och vilket land det gäller.

**Personal** BioGaias verksamhet är helt beroende av personalens kunskap och de anställda är därmed företagets viktigaste resurs. För att attrahera och behålla kunnig och motiverad personal strävar BioGaia mot att skapa en kultur där varje medarbetare ges möjlighet att utvecklas, påverka sin egen arbetssituation och hålla en god balans mellan arbete och fritid för att undvika stress.

**Produktansvarsförsäkring** Att ha en produktansvarsförsäkring är ett krav från partners som skydd från skada av tredje man. BioGaias produktansvarsförsäkring ger ett skydd upp till 60 miljoner kronor per skadetillfälle och maximalt till 120 miljoner kronor per år. Försäkringen gäller över hela världen. Bolaget har gjort bedömningen att försäkringsbeloppen är relevanta och tillräckliga för bolagets verksamhet.

## Finansiell riskhantering

Det övergripande målet för koncernens finansfunktion är att tillhandahålla en kostnadseffektiv finansiering av koncernens verksamhet och koncernbolag samt att tillhandahålla en säker medelsförvaltning med marknadsmissig avkastning på placerade medel. Det övergripande målet för den finansiella riskhanteringen är att minimera riskerna för negativ påverkan på koncernens resultat. Härav följer att koncernens finansiella investeringar ska ske med en låg riskprofil.

Nedan beskrivs koncernens bedömda riskexponering med åtföljande riskhantering.

**Valutarisker** BioGaia har intäkter i framför allt EUR men också i SEK, USD och JPY och kostnader i framför allt SEK, EUR, JPY och USD.

Fördelningen av omsättningen 2014 har varit (exklusive licensintäkt från Nestlé) cirka:

EUR 55%

SEK 25%

USD 15%

JPY 5%

Under 2014 hade bolaget ett kassaflödesöverskott på cirka 25,9 (17,2) miljoner EUR (2014 inkluderar betalning från Nestlé med 10,8 miljoner EUR), ett kassaflödesunderskott på -76,8 (-138,7) miljoner JPY och ett kassaflödesöverskott på 3,5 (2,2) miljoner USD.

Med ökad omsättning ökar valutariskerna varför bolaget har gjort terminssäkringar i EUR. Bolagets styrelse har utfärdat en policy som innebär en terminssäkring av cirka 50-60 procent av kassaflödet 12 månader framåt och cirka 10-40 procent 13-24 månader framåt för att sprida risken för fluktuationer i valutatan. Bolaget har per 31 december 2014 utestående valutaterminer på 13,3 miljoner EUR till en genomsnittskurs på 9,07 kronor. Valutaterminer uppgående till 8,7 miljoner EUR förfaller under 2015 och resterande 4,6 miljoner EUR 2016. Den verkliga kursförlusten eller kursvinsten beror på valutakursen på valutaterminernas förfalldag. År euro-kursen på förfalldagen lägre/högre än kursen den 31 december 2014 (9,48) kommer en valutavinst/valutaförlust redovisas i framtiden. För mer information se not 9, 21 och 24.

Den genomsnittliga valutakursen för EUR/SEK har under 2014 varit 9,10. Hade EUR/SEK varit 0,10 kronor högre hade BioGaias omsättning varit cirka 2,4 miljoner kronor högre och rörelseresultatet cirka 1,4 miljoner kronor högre (exklusive licensintäkt från Nestlé).

Den genomsnittliga valutakursen för USD/SEK har under 2014 varit 6,86. Hade USD/SEK varit 0,10 kronor högre hade BioGaias omsättning varit cirka 1,0 miljoner kronor högre och rörelseresultatet cirka 0,7 miljoner kronor högre.

Med en starkare krona jämfört med framför allt EUR och USD kommer BioGaias omsättning och resultat minska men genom terminsaffärer samt att även försöka styra om en del kostnader till EUR försöker bolaget minimera resultatminskningen. BioGaia försöker även att styra om en del intäkter från EUR till andra valutor.

**Ränterisker** Koncernen har inga lån och därmed inga ränterisker. Överlikviditet placeras huvudsakligen i bank. Se likviditetsrisker nedan.

**Kreditrisker** BioGaias kreditrisker är knutna till kundfordringar och för moderbolaget även lån till dotterföretag. Vid teckning av avtal med nya kunder sker alltid en utvärdering av kundens ekonomiska ställning. Bolaget har rutiner för att kräva in förfallna fordringar och vid behov görs ytterligare utvärdering om kundens ekonomiska ställning för att minimera riskerna.

Lånet från moderbolaget till dotterföretaget CapAble AB har använts till köp av maskin för tillverkning av LifeTop Cap. Bolaget bedömer att det finns låg kreditrisk för lånet.

Lånet från moderbolaget till dotterföretaget TwoPac AB har huvudsakligen använts för att bygga en ny tillverkningsanläggning i Eslöv. Anläggningen färdigställdes och togs i bruk under 2012. Under 2013 och 2014 har ytterligare lån utbetalats till TwoPac för byggnation av verkstad samt nya produktionsmaskiner. Bolaget bedömer att det finns låg kreditrisk för lånet.

**Likviditetsrisker** Bolagets likvida medel ska endast placeras på bankkonto, certifikat eller andra räntebärande papper med mycket begränsad risk. Det innebär att inga placeringar får göras i aktier, aktiefonder, optioner etc.

**Kassaflödesrisker** Kassaflödet uppgick till -25,0 (-140,8) miljoner kronor. I kassaflödet ingick inbetalning av licensintäkt från Nestlé med 95,4 (0) miljoner kronor, utdelning med 120,9 (172,7) miljoner kronor samt skatteutbetalning med 66,8 (10,8) miljoner kronor.

Eftersom likvida medel per 31 december 2014 uppgår till 210,7 (234,3) miljoner kronor är något kapitaltillskott inte aktuellt under den närmaste 12-månadersperioden.

**Prisrisker** BioGaia köper de flesta av sina varor på en internationell marknad med flera alternativa leverantörer vilket minskar bolagets prisrisk. BioGaias pris till distributörer är i stort sett lika för alla men kan variera med ordervolymsstorlekar. På vissa marknader är priskonkurrensen till konsument stor men strategin är att inte konkurrera med pris utan att övertyga läkarna om produktens effektivitet och säkerhet genom att visa resultat från kliniska studier.

## Personal

Antalet anställda i koncernen uppgick per 31 december 2014 till 95 (85) personer fördelade på 54 kvinnor och 41 män. I företagsledningen ingår fem män och sju kvinnor. Under 2014 nyanställdes 17 personer medan sju slutade.

**BioGaia's incitamentsprogram för personalen** I juni 2012 genomfördes det teckningsoptionsprogram som beslutats på årsstämman samma år. Totalt har 87 000 teckningsoptioner tecknats, varav företagsledningen tecknat sig för 41 000. Teckningsoptioner emitterades till marknadspriset 14,27 kronor per option med värdering enligt Black & Scholes, för att göra en värdering till verkligt värde. Detta har tillfört moderbolaget 1,3 miljoner kronor. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en B-aktie för 241,90 kronor den 1 juni 2015. Volatiliteten beräknades till 40 procent.

I det fall full teckning sker kommer bolagets egna kapital att tillföras 21,0 miljoner kronor. Detta innebär en utspädning om cirka 0,5 % av aktiekapitalet och 0,4 % av rösterna vid fullt utnyttjande.

I syfte att nå en hög anslutningsgrad beslutades på årsstämman att betala en subvention om 10 kronor per teckningsoption (efter 1 juni 2015) till de anställda som tecknat optionen men inte utnyttjat rätten att köpa aktier. Reservering för detta åtagande har skett under 2014 med 1,1 miljoner kronor då det med gällande börskurs finns risk att subventionen måste utbetalas.

BioGaia har inget gällande incitamentsprogram för personalen och har under 2014 endast utbetalat fast lön till personalen.

## Framtidsutsikter

BioGaia's mål är att skapa en stark värdeökning och en bra avkastning för aktieägarna. Detta ska ske genom en ökad satsning på det egna varumärket, ökad omsättning från existerande och nya kunder samt en kontrollerad kostnadsnivå.

Det finansiella målet är en uthållig rörelsemarginal (rörelseresultat i förhållande till omsättning) på minst 30 procent under fortsatt stark tillväxt med ökade investeringar i forskning, produktutveckling och varumärkesuppbyggnad.

Utdelningspolicyn är att utdelning till aktieägarna ska uppgå till 40 procent av vinsten efter skatt.

Med en stark produktportfölj innehållande ett ökat antal innovativa produkter som i allt större omfattning säljs under eget varumärke, lyckade kliniska prövningar och ett växande distributionsnät som täcker en stor del av de intressanta marknaderna ser framtiden för BioGaia positiv ut.

## Styrelsens förslag till årsstämman avseende ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att stämman fastställer följande riktlinjer för bestämmande av ersättning och övriga anställningsvillkor för ledande befattningshavare i koncernen. Principerna gäller för anställningsavtal som ingås efter stämans beslut samt för det fall ändringar görs i existerande villkor efter denna tidpunkt.

Det är av grundläggande betydelse för styrelsen att principerna för ersättning och övriga anställningsvillkor för ledande befattningshavare i koncernen i ett långsiktigt perspektiv motiverar och gör det möjligt att behålla kompetenta medarbetare som arbetar för att uppnå maximalt aktieägar- och kundvärde. För att uppnå detta är det viktigt att vidmakthålla rättvisa och internt balanserade villkor som samtidigt är marknadsmässigt konkurrenskraftiga avseende struktur, omfattning och nivå på ersättning. Det totala villkorspaketet för berörda individer bör innehålla en avvägd blandning av fast lön, rörlig ersättning, långsiktiga incitamentsprogram, pensionsförmåner och andra förmåner och villkor vid uppsägning/avgångsvederlag.

- **Fast lön** Den fasta lönen ska vara individuell och baserad på såväl varje individs ansvar och roll som individens kompetens och erfarenhet i relevant befattning.
- **Rörlig ersättning** Rörlig ersättning ska inte överstiga 25 procent av den totala kompensationsen.

- **Långsiktiga incitamentsprogram** Styrelsen ska årligen utvärdera huruvida ett aktierelaterat eller aktiekursrelaterat långsiktigt incitamentsprogram bör föreslås bolagsstämman. Andra typer av långsiktiga incitamentsprogram kan beslutas av styrelsen. Eventuell ersättning i form av långsiktiga incitamentsprogram ska ligga i linje med vad som är praxis på respektive marknad.
- **Pensioner** Ledande befattningshavare som är pensionsberättigade ska ha avgiftsbestämda pensionsavtal. Pensionering sker för de ledande befattningshavare som är svenska medborgare vid 65 års ålder och för övriga enligt respektive lands pensionsregler. Den slutliga pensionen beror på utfallet av tecknade pensionsförsäkringar.
- **Övriga förmåner** Övriga förmåner ska vara av begränsat värde i förhållande till övrig kompensation och överensstämma med vad som marknadsmässigt är brukligt på respektive geografisk marknad.
- **Villkor vid uppsägning och avgångsvederlag** Verkställande direktören och bolaget har en ömsesidig uppsägningstid på 18 månader. Bolagets vice vd:ar har motsvarande uppsägningstider på sex månader och övriga ledande befattningshavare på tre månader.

Styrelsen föreslår att styrelsen ska ges möjlighet att avvika från ovanstående föreslagna riktlinjer för det fall det i enskilda fall finns särskilda skäl för detta.

Övriga upplysningar om ersättning till ledande befattningshavare redovisas i not 4.

## Senaste beslutade riktlinjer gällande ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare

De senaste beslutade riktlinjerna överensstämmer med det till årsstämman föreslagna riktlinjerna (se ovan).

## Bolagsstyrning

BioGaia har avgivit en separat bolagsstyrningsrapport. Se sid 64-65.

## Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande fria medel i moderbolaget, kronor:

Från föregående år balanserad vinst	182 186 541
Årets vinst	149 589 779
Vinstmedel till förfogande	<b>331 776 320</b>

Styrelsens förslag till vinstdisposition

Utdelas till aktieägarna	86 354 810 *)
Balanseras i ny räkning	245 421 510
Summa	<b>331 776 320</b>

\*) Den föreslagna utdelningen består av ordinarie utdelning på 3,46 kronor per aktie, och med hänsyn tagen till den goda likviditeten och den starka balansräkningen, en extra utdelning på 1,54 kronor per aktie vilket ger en total utdelning på 5,00 kronor per aktie.

# Koncernen

## Rapport över totalresultat

Belopp i tkr	Not	2014	2013
Nettoomsättning	2, 3	481 802	315 875
Kostnad för sålda varor	2	-131 338	-101 711
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2</b>	<b>350 464</b>	<b>214 164</b>
Försäljningskostnader	4	-89 759	-79 396
Administrationskostnader	4, 5	-17 666	-14 356
Forsknings- och utvecklingskostnader	4, 12	-53 867	-40 555
Övriga rörelseintäkter	6	7 711	1 796
<b>Rörelseresultat</b>	<b>7</b>	<b>196 883</b>	<b>81 653</b>
Finansiella intäkter	8	2 382	5 081
Finansiella kostnader	9	-6 740	-2 974
<b>Finansnetto</b>		<b>-4 358</b>	<b>2 107</b>
<b>Vinst före skatt</b>		<b>192 525</b>	<b>83 760</b>
Skatt	10	-44 536	-19 572
<b>ÅRETS VINST</b>		<b>147 989</b>	<b>64 188</b>
<i>Övrigt totalresultat:</i>			
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		642	-1 419
<b>Årets totalresultat</b>		<b>148 631</b>	<b>62 769</b>
<i>Årets vinst hänförlig till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		147 406	61 722
Innehav utan bestämmande inflytande	11	583	2 466
		147 989	64 188
<i>Årets totalresultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		148 048	60 303
Innehav utan bestämmande inflytande	11	583	2 466
		148 631	62 769
<b>Resultat per aktie</b>			
Vinst per aktie före utspädning, kronor		8,53	3,57
Vinst per aktie efter utspädning, kronor		8,53	3,56
Antal aktier, tusental		17 271	17 271
Genomsnittligt antal aktier, tusental		17 271	17 271
Antal utestående optioner, tusental		87	87
Antal optioner som ger utspädningseffekt, tusental		-	87
Antal aktier efter utspädning, tusental		17 271	17 358

## Rapport över kassaflöden

Belopp i tkr	Not	2014	2013
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		196 883	81 653
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar		5 652	5 541
Realisationsresultat vid avyttring av aktier		-4	-
Realisationsresultat vid avyttring av anläggningstillgångar		307	-86
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-1 156	-222
		201 682	86 886
Realiserade valutaterminer		-1 186	193
Erhållen ränta		2 362	5 080
Erlagd ränta		-148	-84
Betald skatt		-66 829	-10 799
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>135 881</b>	<b>81 276</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:</i>			
Varulager		-6 412	7 288
Kortfristiga fordringar		-19 048	-7 123
Leverantörsskulder		-1 000	3 192
Kortfristiga räntefria rörelseskulder		14 962	-6 192
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>124 383</b>	<b>78 441</b>
<i>Investeringsverksamheten:</i>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	12	-6 075	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	13	-18 406	-16 634
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-	6
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	14	-4 000	- <sup>1)</sup>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-28 481</b>	<b>-16 628</b>
<i>Finansieringsverksamheten:</i>			
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	14	-	-30 000 <sup>1)</sup>
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		5	90 <sup>1)</sup>
Utdelning		-120 897	-172 710
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-120 892</b>	<b>-202 620</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>-24 990</b>	<b>-140 807</b>
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS BÖRJAN</b>		<b>234 271</b>	<b>374 974</b>
Kursdifferens i likvida medel		1 385	104
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>		<b>210 666</b>	<b>234 271</b>

<sup>1)</sup> I 2013 års siffror har omklassificering mellan kassaflöde från investeringsverksamheten och finansieringsverksamheten gjorts med 29 910 tkr.

## Rapport över finansiell ställning

Belopp i tkr	Not	2014	2013
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i>Anläggningstillgångar:</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	12	6 075	–
Materiella anläggningstillgångar	13	72 752	60 286
Finansiella anläggningstillgångar	14	4 000	–
Depositioner		20	17
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>82 847</b>	<b>60 303</b>
<i>Omsättningstillgångar:</i>			
Varulager	16	21 148	14 585
Kundfordringar	17, 21	75 911	65 066
Övriga fordringar	19	6 726	4 089
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	18 297	5 025
Kortfristiga placeringar	21	13	80
Likvida medel	21	210 666	234 271
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>332 761</b>	<b>323 116</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>415 608</b>	<b>383 419</b>

## Rapport över finansiell ställning

Belopp i tkr	Not	2014	2013
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital	22	17 271	17 271
Övrigt tillskjutet kapital		6 053	6 053
Reserver		–193	–835
Balanserat resultat		173 955	233 130
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		147 406	61 722
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>344 492</b>	<b>317 341</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	11, 14	99	–484
<b>Summa innehav utan bestämmande inflytande</b>		<b>99</b>	<b>–484</b>
<b>Totalt eget kapital</b>		<b>344 591</b>	<b>316 857</b>
<i>Långfristiga skulder:</i>			
Uppskjutna skatteskulder	10	192	85
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>192</b>	<b>85</b>
<i>Kortfristiga skulder:</i>			
Övriga avsättningar	23	3 900	–
Förskott från kunder	21	6 804	508
Leverantörsskulder	21	16 952	17 808
Aktuella skatteskulder		5 827	29 340
Övriga skulder	24	8 991	3 934
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	28 351	14 887
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>70 825</b>	<b>66 477</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>71 017</b>	<b>66 562</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>415 608</b>	<b>383 419</b>
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser för koncernen	26		

## Rapport över förändringar i Eget kapital

Belopp i tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2013-01-01</b>	17 271	6 053	586	429 393	453 303	3 491	456 794
Utdelning				–172 710	–172 710		–172 710
Förvärv av 50% i TwoPac AB <sup>1)</sup>				–23 553	–23 553	–6 447	–30 000
Avyttring av 9% i IBT AB <sup>1)</sup>						4	4
<b>Summa transaktioner med ägare</b>				–196 263	–196 263	–6 443	–202 706
<b>2013 års resultat</b>				61 722	61 722	2 466	64 188
<i>Övrigt totalresultat</i>							
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			–1 419		–1 419		–1 419
<b>Årets totalresultat</b>			–1 419	61 722	60 302	2 466	62 769
<b>Utgående eget kapital 2013-12-31</b>	17 271	6 053	–835	294 852	317 341	–484	316 857
Utdelning				–120 897	–120 897		–120 897
Avyttring av 0,9% i IBT AB						0	0
<b>Summa transaktioner med ägare</b>				–120 897	–120 897	0	–120 897
<b>2014 års resultat</b>				147 406	147 406	583	147 989
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			642		642		642
<b>Årets totalresultat</b>			642	147 406	148 048	583	148 631
<b>Utgående eget kapital 2014-12-31</b>	17 271	6 053	–193	321 361	344 492	99	344 591

<sup>1)</sup> I föregående års årsredovisning redovisades dessa transaktioner ej som transaktioner med ägare utan som övriga transaktioner. Korrigering har gjorts i årets årsredovisning.

# Moderbolaget

## Resultaträkningar

Belopp i tkr	Not	2014	2013
Nettoomsättning	2, 3	464 206	304 624
Kostnad för sålda varor	2	-139 971	-108 840
<b>Bruttoresultat</b>	2	<b>324 235</b>	195 784
Försäljningskostnader	4	-68 720	-59 662
Administrationskostnader	4, 5	-15 075	-13 302
Forsknings- och utvecklingskostnader	4, 12	-46 346	-40 461
Övriga rörelseintäkter	6	7 851	1 796
<b>Rörelseresultat</b>	7	<b>201 945</b>	84 155
Resultat från finansiella investeringar			
Nedskrivning av andelar i koncernföretag	14	-2 874	-2 589
Nedskrivning av långfristig fordran på koncernföretag	15	-2 835	-8 960
Ränteintäkter och liknande resultatposter	8	3 096	7 279
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	-6 707	-2 965
<b>Finansnetto</b>		<b>-9 320</b>	-7 235
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatt</b>		<b>192 625</b>	76 920
Förändring av periodiseringsfond		-	109 341
<b>Resultat före skatt</b>		<b>192 625</b>	186 261
Skatt på årets resultat	10	-43 035	-41 604
<b>ÅRETS VINST</b>		<b>149 590</b>	144 657

Moderbolaget har inga transaktioner i övrigt totalresultat varför årets totalresultat motsvaras av årets vinst ovan. Därmed visar bolaget ingen egen rapport över totalresultatet för moderbolaget.

## Kassaflödesanalys

Belopp i tkr	Not	2014	2013
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		201 945	84 155
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar		867	1 157
Realisationsresultat vid avyttring av aktier		-4	-
Realisationsresultat vid avyttring av anläggningstillgångar		-	-86
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-1 156	-224
		201 652	85 002
Realiserade valutaterminer		-1 186	193
Erhållen ränta		3 077	5 686
Erlagd ränta		-116	-83
Skatt		-64 828	-9 816
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>138 599</b>	80 982
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:</i>			
Varulager		-5 368	8 990
Kortfristiga fordringar		-30 097	-4 793
Leverantörsskulder		-4 015	2 218
Kortfristiga räntefria rörelseskulder		22 653	-13 633
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>121 772</b>	73 764
<i>Investeringsverksamheten:</i>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	13	-169	-895
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-	6
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	14	-14 000	-31 000
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		5	90
Utbettat lån till dotterföretag	15	-14 335	-12 419
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-28 499</b>	-44 218
<i>Finansieringsverksamheten:</i>			
Utdelning		-120 897	-172 710
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-120 897</b>	-172 710
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>-27 624</b>	-143 164
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS BÖRJAN</b>		<b>228 456</b>	371 448
Kursdifferens i likvida medel		1 156	172
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>		<b>201 988</b>	228 456

## Balansräkningar

Belopp i tkr	Not	2014-12-31	2013-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	12		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		–	–
<i>Summa immateriella anläggningstillgångar</i>		–	–
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	13		
Produktionsmaskiner		743	1 048
Inventarier och datorer		617	1 010
<i>Summa materiella anläggningstillgångar</i>		1 360	2 058
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	14	69 129	52 394
Andelar i andra bolag	14	4 000	–
Fordringar på koncernföretag	15, 28	41 013	29 513
<i>Summa finansiella tillgångar</i>		114 142	81 907
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>115 502</b>	<b>83 965</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	16	15 072	9 704
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	17	74 166	59 437
Fordringar på koncernföretag	18	–	271
Övriga fordringar	19	4 796	2 742
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	17 037	4 360
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		95 999	66 810
Kortfristiga placeringar	21	13	80
Kassa och bank		201 988	228 456
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>313 072</b>	<b>305 050</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>428 574</b>	<b>389 015</b>

## Balansräkningar

Belopp i tkr	Not	2014-12-31	2013-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
	22		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		17 271	17 271
Övrigt bundet eget kapital		1 253	1 253
		<b>18 524</b>	<b>18 524</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		182 186	158 426
Årets resultat		149 590	144 657
		<b>331 776</b>	<b>303 083</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>350 300</b>	<b>321 607</b>
<b>Skulder</b>			
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Övriga avsättningar	23	3 900	–
Förskott från kunder		6 804	508
Leverantörsskulder		9 527	13 542
Skulder till koncernföretag	18	21 487	10 734
Aktuella skatteskulder		5 827	26 138
Övriga skulder	24	7 240	3 946
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	23 489	12 540
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		<b>78 274</b>	<b>67 408</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>78 274</b>	<b>67 408</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>428 574</b>	<b>389 015</b>
<b>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser för moderbolaget</b>			
Företagsinteckningar	26	2 000	2 000
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

## Eget kapitalrapport

	Aktiekapital	Övrigt bundet eget kapital	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2013-01-01</b>	<b>17 271</b>	<b>1 253</b>	<b>331 136</b>	<b>349 660</b>
Utdelning			–172 710	–172 710
2013 års resultat			144 657	144 657
<b>Utgående eget kapital 2013-12-31</b>	<b>17 271</b>	<b>1 253</b>	<b>303 083</b>	<b>321 607</b>
Utdelning			–120 897	–120 897
2014 års resultat			149 590	149 590
<b>Utgående eget kapital 2014-12-31</b>	<b>17 271</b>	<b>1 253</b>	<b>331 776</b>	<b>350 300</b>

# Noter med redovisningsprinciper och bokslut

Belopp i tkr om inget annat anges. Siffror inom parentes avser föregående år.

## Innehåll noter



	Sidan
Not 1 Redovisningsprinciper	48
Not 2 Rapportering för segment	51
Not 3 Intäkter	52
Not 4 Anställda och personalkostnader, ersättning till ledande befattningshavare	52
Not 5 Revisorernas arvode	53
Not 6 Övriga rörelseintäkter	53
Not 7 Rörelsens kostnader fördelade per kostnadsslag	54
Not 8 Finansiella intäkter	54
Not 9 Finansiella kostnader	54
Not 10 Skatt på årets resultat	54
Not 11 Innehav utan bestämmande inflytande	54
Not 12 Immateriella anläggningstillgångar	55
Not 13 Materiella anläggningstillgångar	55
Not 14 Finansiella anläggningstillgångar	56
Not 15 Långfristiga fordringar på dotterföretag	57
Not 16 Varulager	57
Not 17 Kundfordringar	57
Not 18 Transaktioner med närstående	57
Not 19 Övriga fordringar	58
Not 20 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	58
Not 21 Finansiella tillgångar och skulder	59
Not 22 Eget kapital	59
Not 23 Övriga avsättningar	59
Not 24 Övriga skulder	60
Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	60
Not 26 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/ Ansvarsförbindelser	60
Not 27 Policy för finansiell riskhantering	60
Not 28 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål	61

## Not 1 Redovisningsprinciper

**Överensstämmelse med normgivning och lag** Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU.

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen samt Rådet för Finansiell rapporterings Rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer, dvs samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall moderbolagets tillämpning av ÅRL begränsar möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget.

### Nya och uppdaterade standards som är tillämpliga för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2014 och senare

- **IFRS 10 Koncernredovisning** IFRS 10 ersätter IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter avseende reglerna för koncernredovisning (IAS 27) och SIC 12 När ska ett företag för särskilt ändamål, ett SPE, omfattas av koncernredovisningen. IFRS 10 ändrar definitionen av kontroll och ger en omfattande ny vägledning om hur den ska tillämpas. De nya kraven har potentialen att påverka vilka av koncernens investeringar som är att betrakta som dotterföretag och kan därför förändra konsolideringens omfattning. Kraven på tillvägagångssätt vid konsolidering, redovisning av förändringar i innehav utan bestämmande inflytande och redovisning av förlorad kontroll av ett dotterföretag är desamma som tidigare.
- **Företagsledningen har omprövat sin bedömning av kontroll i enlighet med IFRS 10** och har kommit till slutsatsen att den inte kommer att förändra klassificeringen (som dotterföretag etc.) för något av Koncernens innehav under innevarande år eller de jämförande perioder som täcks av dessa finansiella rapporter.
- **IFRS 11 Samarbetsarrangemang** Företagsledningen har gjort bedömningen att standarden inte påverkar koncernens finansiella rapporter.
- **IFRS 12 Upplysning om andelar i andra företag** IFRS 12 integrerar tilläggsupplysningarna för olika typer av investeringar, inklusive icke-konsoliderade strukturerade enheter. Standarden introducerar nya krav på tilläggsupplysningar om de risker som ett företag exponeras för genom sitt engagemang i strukturerade enheter. Not 14 och 18 illustrerar tillämpningen av IFRS 12 under innevarande år.
- **Följdändringar till IAS 27 Separata finansiella rapporter (IAS 27) och IAS 28 Investeringar i intresseföretag och joint ventures (IAS 28)** IAS 27 innehåller nu enbart regler för separata finansiella rapporter. IAS 28 har utökats till att även omfatta investeringar i joint ventures. IAS 28:s kapitalandelsmetodik kvarstår oförändrad.
- **Företagsledningen har gjort bedömningen att standarden inte påverkar koncernens finansiella rapporter.**
- **Ändringar av IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering (IAS 32 Amendments)** Företagsledningen har gjort bedömningen att standarden inte påverkar koncernens finansiella rapporter.
- **Ändringar av IAS 36 Nedskrivningar (IAS 36 Amendments)** Dessa ändringar klargör att ett företag ska lämna upplysning om återvinningsvärdet på en tillgång (eller kassagenererande enhet) i det fall att en nedskrivning har redovisats eller återförts under perioden.

Det införs dessutom flera nya upplysningar som ska göras när det återvinningsbara värdet för de nedskrivna tillgångarna baseras på verkligt värde med avdrag för kostnader för avyttring, inklusive:

- ytterligare information om värderingen till verkligt värde inklusive den tillämpliga nivån i verkligt värde-hierarkin
- beskrivning av de värderingstekniker som används och viktiga antaganden som gjorts
- den diskonteringsränta som använts om verkligt värde med avdrag för kostnader för avyttring mäts med hjälp av en nuvärdeteknik

Ändringarna har tillämpats retroaktivt i enlighet med sina övergångsbestämmelser



# Sluts kommentarer

- **IFRIC 21 Avgifter (17 juni 2014)** IFRIC 21 förtydligar den förpliktande händelse som ger upphov till skulden är den händelse som utlöser betalningen av den avgift som följer av statens lagstiftning. Om denna händelse sker vid ett visst datum så ska hela förpliktelsen redovisas den dagen i redovisningsperioden.

Samma redovisningsprincip tillämpas i både års- och delårsrapporter.

IFRIC 21 har ingen väsentlig inverkan på bokslutet men påverkar fördelningen av kostnaderna för vissa fastighetsskatter mellan delårsperioderna. Koncernens tidigare praxis var att sprida kostnaderna för den fastighetsskatt som betalas årligen jämt under året vilket resulterade i att koncernen vid datumet för delårsrapporteringen redovisade en förskotts-betalning. Tillämpningen av IFRIC 21 kräver att koncernen redovisar samtliga förpliktelser som en kostnad i början av rapporteringsperioden, vilket är det datum som anges i den relevanta lagstiftningen.

IFRIC 21 har tillämpats retroaktivt i enlighet med dess övergångsbestäm-melser och inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter för de perioder som presenteras.

## Standarder, ändringar och tolkningar rörande befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och inte tillämpas i förtid av Koncernen

- **IFRS 9 Finansiella instrument** (denna standard tillämpas för räkenskapsår som börjar 1 januari 2018 eller senare)
- **IFRS 15 'Revenue from Contracts with Customers'** (denna standard tillämpas för räkenskapsår som börjar 1 januari 2017 eller senare)

Koncernens styrelse och VD har ännu inte utvärderat effekten av IFRS 9 och IFRS 15 på denna koncernredovisning.

- **Ändringar av "Defined Benefit Plans: Employee Contributions" (IAS 19 Amendments).**
- **Ändringar av IFRS 11 Samarbetsarrangemang (IFRS 11 Amendments).**

**Grund för rapporternas upprättande** De finansiella rapporterna är upprättade enligt anskaffningsvärdemetoden om inte annat anges. Anläggningstillgångar, långfristiga skulder och avsättningar består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än 12 månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom 12 månader från balansdagen.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisnings-principer. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 28.

**Koncernredovisningsprinciper** I koncernredovisningen konsolideras moder-bolagets och dotterföretagens verksamheter fram till och med den 31 decem-ber 2014. Moderbolaget har bestämmande inflytande över dotterföretaget, och har möjlighet att påverka avkastningen genom att utföra sitt bestämmande infly-tande över dotterföretaget. Alla dotterföretag har balansdag den 31 december.

Alla koncerninterna transaktioner och balansposter elimineras vid konsolidering, inklusive orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag. I de fall realiserade förluster på koncerninterna försäljningar av tillgångar återförs vid konsolidering, provas även den underliggande tillgångens nedskrivningsbehov utifrån ett koncernperspektiv. Belopp som redovisas i de finansiella rapporterna för dotterföretag har justerats där så krävs för att säkerställa överensstämmelse med koncernens redovisningsprinciper.

Resultat och övrigt totalresultat för dotterföretag som förvärvat eller avyttrats under året redovisas från det datum förvärvet alternativt avyttringen träder i kraft, enligt vad som är tillämpligt.

Innehav utan bestämmande inflytande, som redovisas som en del av eget

kapital, representerar den andel av ett dotterföretags resultat och nettotillgångar som inte innehas av koncernen. Koncernen hänför totalresultat för dotterföretagen till moderbolagets ägare och innehav utan bestämmande inflytande baserat på deras respektive ägarandelar. Transaktioner avseende förvärv och försäljning av andelar i bolag där det finns innehav utan bestämmande inflytande redovisas i kassaflödesanalysen i Kassaflöde från finansieringsverksamheten och i Rapport över förändringar i Eget kapital som transaktioner med ägare.

## Omräkning av utländsk valuta

- **Funktionell valuta** Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer där de i koncernen ingående bolagen bedriver sin verksamhet.
- **Transaktioner** Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger vid transaktionstidpunkten. Mon-etära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till balansdagens kurs. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultatet. Icke-monetära tillgångar och skulder redovisas till historiska anskaffningsvärden och omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde. Värdeförändringar avseende rörelserelaterade fordringar och skulder redovisas i rörelseresul-tatet medan värdeförändringar avseende finansiella fordringar och skulder redovisas i finansnetto.
- **Derivat** Med ökad omsättning ökar valutariskerna varför bolaget har gjort terminssäkringar i EUR. Bolagets styrelse har utfärdat en policy som inne-bär en terminssäkring av cirka 50-60 procent av kassaflödet 12 månader framåt och cirka 10-40 procent 13-24 månader framåt för att sprida risken för fluktuationer i valutan. Terminssäkringarna redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. En finansiell tillgång eller skuld tas upp i balansräk-ningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor.
- **Utländska verksamheters finansiella rapportering** Tillgångar och skulder i utländska koncernbolag omräknas från respektive koncernbolags funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till balansdagens kurs. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräk-nas till svenska kronor till genomsnittskurs, vilket utgör en approximation av kurserna vid respektive transaktionstidpunkt. En genomsnittskurs tas fram kvartalsvis. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utländska koncernbolags verksamheter redovisas i övrigt totalresultat.
- **Nettoinvesteringar i koncernbolag** Fordringar på en utlandsverksamhet, för vilken reglering inte är planerad eller troligen inte kommer att ske inom över-skådlig framtid, är i praktiken en del av företagets nettoinvesteringar i den självständiga utlandsverksamheten. Omräkningsdifferenser som uppstår i samband med omräkning av långfristiga lån i utländsk valuta som utgör netto-investering redovisas direkt mot övrigt totalresultat som en omräkningsreserv.

**Rapportering för segment** BioGaia har sedan hösten 2013 ändrat organi-sationen. Företaget är sedan dess uppdelat i tre affärsområden, Barnhälsa, Vuxenhälsa och Nya produkter. Centralt finns fortfarande stödfunktioner men affärsområdena är ansvariga för att utveckla produkter och försäljning till sina respektive målgrupper.

Koncernledningen har analyserat koncernens interna rapportering och fastställt att koncernens verksamhet sedan hösten 2013 styrs och utvärderas baserat på följande segment:

- **Affärsområdet Barnhälsa** (droppar, maghälsotabletter, vätskeersättning (ORS) och kulturer som ingrediens i en licenstillverkares produkt (tex välling och modersmjölkersättning) samt royalty avseende barnhälsoprodukter).
- **Affärsområdet Vuxenhälsa** (Maghälsotabletter och munhälsotabletter samt kultur som ingrediens i en licenstillverkares mejeriprodukt).
- **Affärsområdet Nya Produkter** (redovisas i posten övrigt då det utgör mindre än 1 % av omsättningen)
- **Övrigt** (Djrhälsoprodukter mm)

För ovanstående segment redovisas försäljnings och bruttoreultat.

Tidigare rapporterades verksamheten enligt nedanstående segment. För att underlätta jämförelsen har även försäljning och bruttoresultat för dessa segment rapporterats under 2014.

- **Konsumentfärdiga produkter:** Försäljning av maghälsotabletter, droppar, vätskeersättningsprodukt (ORS) och munhälsoprodukter mm
- **Insatsprodukter:** Försäljning av kulturer som ingrediens i en licenstillverkares produkt, tex modersmjölksersättning, välling och mejeriprodukter, royaltyintäkter för användandet av *Lactobacillus reuteri* samt försäljning av LifeTop Straw och LifeTop Cap
- **Övriga produkter:** Djurhälsoprodukter mm

**Intäktsredovisning** BioGaias intäkter består huvudsakligen av försäljning av droppar, maghälsotabletter, vätskeersättning och munhälsoprodukter till distributörer. Intäkterna består även av försäljning av bakteriekultur för användandet i licenstagares produkter (tex välling och mejeriprodukter), till viss del royaltyintäkter för användandet av *Lactobacillus reuteri* i licenstagares produkter samt försäljning av leveranssystem såsom sugrör och kapsyler.

Intäkt vid försäljning av varor redovisas när beloppet kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget och kriterier har uppfyllts för leverans i enlighet med försäljnings- och fraktvillkor.

Royaltyintäkter redovisas som en procentsats utifrån licenstagarens redovisning av producerade enheter eller av försäljningsvärdet av produkter innehållande BioGaias probiotika. Redovisning sker månads- eller kvartalsvis. Minimiroyalty finns enligt avtal. Licensintäkter i samband med avtalsskrivande periodiseras i de fall de ska täcka kostnader fram till lansering. I annat fall redovisas intäkten direkt. Royaltyintäkter från försäljning av licenser (rättigheter), så som 2012 års avtal med Nestlé som ger dem rätten att använda probiotikan *Lactobacillus reuteri* Protectis i modersmjölksersättning under resterande patenttiden, redovisas som intäkt direkt i de fall det inte finns kvarstående villkor att uppfylla och rättigheten övergår till kund i samband med avtalsskrivningen. Royaltyintäkt avseende utvecklingsprojekt redovisas linjärt under avtalstidens längd.

Räntointäkter redovisas i resultaträkningen i den period till vilken de hänförs sig.

**Leasing** Leasade tillgångar är hänförliga till operationell leasing i och med att de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet av objektet, i allt väsentligt, ej överförts till BioGaia. Leasingavgifterna fördelas därför linjärt över leasingperioden.

**Pensioner** Samtliga anställda i Sverige går i pension i enlighet med svensk lagstiftning, för närvarande vid 65 års ålder. Inga pensionsåtaganden finns i bolaget utöver de pensionsförsäkringspremier som betalas löpande. Pensionsförsäkringspremierna är avgiftsbestämda och kostnadsförs löpande.

**Inkomstskatter** Aktuell skatt avser den skatt som beräknas på skattemässiga överskott. Uppskjuten skatt avser den skatt som beräknas dels på temporära skillnader, dels på skattemässiga underskott. Vid varje bokslutstillfälle prövas om redovisning skall ske av uppskjutna skattefordringar som inte tidigare redovisats i balansräkningen. Sådana skattefordringar redovisas i den utsträckning det bedöms som sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga i framtiden

**Kostnader för forskning och utveckling** Utgifter för forskning som syftar till att erhålla ny kunskap inom koncernens verksamhet redovisas som kostnad då de uppstår.

Utgifter för utveckling, där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att ta fram nya produkter eller processer, redovisas som en immateriell tillgång när kriterier för aktivering enligt IAS 38 uppfylls. Redovisning i balansräkningen görs om produkten eller projektet är tekniskt och kommersiellt användbara, om företaget har tillräckliga resurser att fullfölja utvecklingen och därefter använda eller sälja tillgången. Det ska också vara sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna som är hänförliga till tillgången kommer att tillfalla bolaget och tillgångens anskaffningsvärde ska gå att beräkna på ett tillförlitligt sätt. Det redovisade värdet inkluderar samtliga direkt hänförliga utgifter såsom material, köpta tjänster och ersättningar till anställda. Övriga utgifter för utveckling redovisas som en kostnad när de uppkommer. En individuell bedömning görs kvartalsvis av samtliga pågående forsknings- och utvecklingsprojekt för att fastställa vilka utgifter som är aktiverbara för respektive projekt samt för att pröva eventuella nedskrivningsbehov.

Bolaget har ett antal projekt som uppfyllt kriterierna för aktivering och som därmed redovisats i balansräkningen tidigare år. Dessa är avskrivna till fullt värde per 31 december 2012. Investeringar i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten uppgick 2014 till 6,1 (0) miljoner kronor under 2014 och avser utveckling av produkt för NEC-projektet i dotterbolaget IBT AB. Projektet beräknas färdigställas inom 3-5 år. Övriga utvecklingskostnader anses inte uppfylla kriterierna för aktivering och har därför kostnadsförts i sin helhet. Kostnader för utvecklingsprojekt som sker i samarbete med Nestlé redovisas löpande enligt plan.

**Immateriella och materiella anläggningstillgångar** Immateriella och materiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar

Följande avskrivningstider tillämpas:

	Koncernen	Moderbolaget
<b>Immateriella tillgångar</b>		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	5–10 år	5–10 år
Licensrättigheter	5 år	5 år
Varumärken	5 år	5 år
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Produktionsmaskiner	5–10 år	5 år
Inventarier och datorer	3–5 år	3–5 år
Byggnader	20-60 år	–

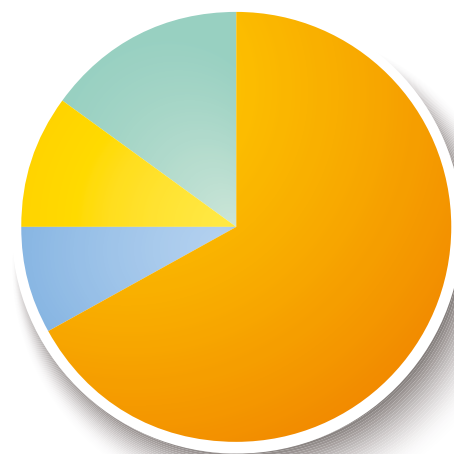
Avskrivning på immateriella tillgångar påbörjas då projekten är klara och produkterna börjar säljas.

Avskrivningstiden har varierat mellan 5 - 10 år beroende på projektets uppskattade nyttjandeperiod. I framtiden kan avskrivningstiden komma att ändras beroende på produktens natur.

En bedömning görs vid varje bokslutstillfälle av om det föreligger någon indikation som tyder på att en tillgång minskat i värde. Ej färdigställda projekt nedskrivningstestas årligen. Den kassagenererade enheten är tillämpligt segment. Om så är fallet beräknas tillgångens återvinningsvärde. Om detta är lägre än det redovisade värdet skrivs värdet ner till återvinningsvärdet.

Avskrivning på byggnader påbörjas när byggnaderna färdigställts. För el och invändigt byggnadsarbete mm uppgår avskrivningstiden till 20-30 år och för stomme och grund är avskrivningstiden 60 år.

## Försäljning per geografisk marknad 2014



■ = Europa 67% (69%)

■ = Övriga världen 15% (11%)

■ = USA och Kanada 8% (7%)

■ = Asien 10% (12%)

**Varulager** Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Inkuransrisker beaktas därvid. Anskaffningsvärdet beräknas enligt anskaffningspris.

**Likvida medel** Likvida medel ingår kassa och banktillgodohavanden.

**Finansiella tillgångar och skulder** Finansiella instrument värderas och redovisas i koncernen i enlighet med reglerna i IAS 39.

Finansiella tillgångar och skulder som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kortfristiga placeringar, kundfordringar och lånefordringar. Bland skulder och eget kapital återfinns leverantörsskulder och förskott från kunder.

Finansiella tillgångar och skulder redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Redovisning sker därefter beroende på hur de har klassificerats enligt nedan.

Finansiella anläggningstillgångar avser andelar i bolag där andelen understiger 20%. Koncernen har beslutat att investera ytterligare i bolaget men då vissa åtagande och milstolpar måste uppfyllas för att ytterligare investering ska bli aktuell redovisas andelen som en finansiell anläggningstillgång. När ägarandelen överstiger 20 % kommer bolaget redovisas som andelar i intresseföretag.

En finansiell tillgång eller skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Kundfordringar redovisas inledningsvis till anskaffningsvärde och därefter till upplupet anskaffningsvärde, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. Eventuella nedskrivningar av kundfordringar redovisas i resultatet. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

Förvärv och avyttring av andra finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

Bolaget klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier; Finansiell tillgång eller skuld värderad till verkligt värde över resultaträkningen, Kundfordringar och lånefordringar, Investeringar som hålles till förfall samt Andra finansiella skulder.

I enlighet med IFRS 7 Finansiella instrument anges i anslutning till not, avseende balansposten för samtliga finansiella instrument som värderas till verkligt värde, vilken av följande nivåer av värdering som använts:

- **Nivå 1**, verkligt värde fastställt utifrån noterade priser på en aktiv marknad för instrumentet
- **Nivå 2**, verkligt värde fastställt utifrån värderingsteknik med observerbara marknadsdata, antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlätt från pris) och som inte inkluderats i nivå 1
- **Nivå 3**, verkligt värde fastställt med hjälp av värderingsteknik, med väsentliga inslag av indata som inte är observerbara på marknaden.

**Moderbolagets redovisningsprinciper** Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

- **Dotterföretag** Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden.
- **Skatter** I moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

## Not 2 Rapportering för segment

2014 styrs och utvärderas koncernens verksamhet baserat på affärsområdena Barnhälsa, Vuxenhälsa och Nya produkter. I segmentet Barnhälsa ingår försäljning av droppar, vätskesättning (ORS), maghälsotabletter samt kulturer som ingrediens i en licenstillverkares produkt (tex modersmjölkser-sättning) och royalty avseende Barnhälsoprodukter. I segmentet Vuxenhälsa ingår främst maghälsotabletter och munhälsoprodukter samt försäljning av kulturer som ingrediens i en licenstillverkares mejeriprodukt. Övrigt består av affärsområdet Nya produkter samt ett fåtal mindre produkter, t ex Djurhälsoprodukter. Dessa utgör tillsammans mindre än 1 % av omsättningen och redovisas därför inte separat.

Ledningen följer upp segmentens nettoomsättning och bruttoreultat exklusive engångsposter. Uppdelning av övriga kostnader görs inte på segmentsnivå utan på koncernnivå.

### NETTOOMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Barnhälsa	313 716	238 586	313 716	238 586
Licensintäkt (barnhälsa) <sup>1)</sup>	95 397	–	95 397	–
Vuxenhälsa	69 446	75 616	52 314	64 870
Övrigt	3 243	1 673	2 779	1 168
	481 802	315 875	464 206	304 624

### BRUTTORESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Barnhälsa	208 445	166 161	196 497	154 902
Licensintäkt (barnhälsa) <sup>1)</sup>	95 397	–	95 397	–
Vuxenhälsa	44 229	47 023	30 001	40 003
Övrigt	2 393	980	2 340	879
	350 464	214 164	324 235	195 784

<sup>1)</sup> Licensintäkten avser intäkt från Nestlé. Licensintäkten ingår i barnhälsa men redovisas på enskild rad för jämförelse.

Före 2014 var intäktsrapporteringen produktbaserad istället för baserad på affärsområde. Segmenten var då Konsumentfärdiga produkter och Insatsprodukter.

För att underlätta jämförelsen följer nedan en sammanställning av koncernens intäkter och bruttoreultat enligt den produktorienterade segmentsindelningen.

### NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTOMRÅDE:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Konsumentfärdiga produkter	303 603	256 164	286 471	245 418
Insatsprodukter	80 724	58 592	80 260	58 087
Licensintäkt (insatsprodukter) <sup>1)</sup>	95 397	–	95 397	–
Övriga produkter	2 078	1 119	2 078	1 119
	481 802	315 875	464 206	304 624

Forts. not 2

#### BRUTTORESULTAT PER PRODUKTOMRÅDE:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Konsumentfärdiga produkter	207 512	180 088	181 336	161 809
Insatsprodukter	45 477	33 384	45 424	33 283
Licensintäkt (insatsprodukter) <sup>1)</sup>	95 397	–	95 397	–
Övriga produkter	2 078	692	2 078	692
	<b>350 464</b>	214 164	<b>324 235</b>	195 784

<sup>1)</sup> Licensintäkten avser intäkt från Nestlé. Licensintäkten ingår i insatsprodukter men redovisas på enskild rad för jämförelse.

Under 2014 var 137,3 (106,7) miljoner kronor eller 35,5 % (33,8 %) av intäkterna exklusive licensintäkter i koncernen hänförliga till tre kunder. Den största av dessa tre kunder tillhör segmentet Barnhälsa, de två andra tillhör både segmenten Barnhälsa och Vuxenhälsa. Inklusivt licensintäkter från Nestlé var 232,7 miljoner kronor eller 48,3 % av intäkterna i koncernen hänförliga till tre kunder. För 2014 fanns det en kund som stod för mer än 10 % av omsättningen. Under 2013 fanns det två kunder som var för sig stod för mer än 10 % av omsättningen.

#### NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Europa	257 808	218 301	257 808	218 301
Licensintäkter (Europa) <sup>1)</sup>	95 397	–	95 397	–
USA och Kanada	30 273	22 412	29 809	21 907
Asien	38 778	40 100	21 646	29 354
Övriga världen	59 546	35 062	59 546	35 062
	<b>481 802</b>	315 875	<b>464 206</b>	304 624

<sup>1)</sup> Licensintäkter avser intäkt från Nestlé. Licensintäkter ingår i försäljningen i Europa men redovisas på enskild rad för jämförelse.

Koncernens tillgångar, som uppgår till 415 608 ( 383 419 ) tkr är till mer än 90% lokaliserade i Europa.

Koncernens investeringar under året i materiella och immateriella tillgångar, som uppgår till 18 406 (16 634 ) tkr, har till mer än 90% skett i Europa.

Försäljningen i Sverige stod för 12,4 (14,6) miljoner kronor eller 3,2% (4,6%) av de totala intäkterna i koncernen, exklusive licensintäkter.

Koncernens anläggningstillgångar som uppgår till 82,8 miljoner kronor är till ett värde av 82,5 miljoner kronor lokaliserade i Sverige och till 0,3 miljoner kronor i övriga länder (USA och Japan).

### Not 3 Intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Produktintäkter	353 640	311 966	336 044	300 715
Royalty	32 765	3 909	32 765	3 909
Licensintäkt	95 397	–	95 397	–
	<b>481 802</b>	315 875	<b>464 206</b>	304 624

### Not 4 Anställda och personalkostnader, ersättning till ledande befattningshavare

#### MEDELANTALET ANSTÄLLDA PER LAND

	2014	varav män	2013	varav män
<i>Moderbolag:</i>				
Sverige	55	20	53	19
<i>Dotterbolag:</i>				
Sverige	27	16	21	14
Japan	6	5	6	5
USA	2	0	2	0
Totalt dotterbolag	35	21	29	19
<b>Totalt Koncernen</b>	<b>90</b>	<b>41</b>	82	38

Den 31 december 2014 uppgick antalet anställda i koncernen till 95 (85).

#### Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelse och vd respektive övriga anställda

	2014 Styrelse och vd	2013 Styrelse och vd	2014 Övriga anställda	2013 Övriga anställda
<i>Moderbolag:</i>				
Sverige	3 601	3 364	32 175	30 978
<i>Dotterbolag:</i>				
Sverige	2 870	1 962	9 606	6 406
Japan	2 067	1 980	2 695	2 402
USA	–	–	1 550	1 048
Totalt dotterbolag	4 937	3 942	13 851	9 856
<b>Totalt Koncernen</b>	<b>8 538</b>	7 306	<b>46 026</b>	40 834

#### TOTALA LÖNER OCH SOCIALA KOSTNADER:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Löner och andra ersättningar	54 564	48 141	35 776	34 342
Pensionskostnader, styrelse och VD	1 843	1 501	1 162	1 155
Pensionskostnader, övriga anställda	5 312	4 536	4 436	4 109
Övriga sociala kostnader	15 965	14 341	11 792	11 556
	<b>77 684</b>	68 519	<b>53 166</b>	51 162

**Pensioner och sjukförsäkringar:** Samtliga anställda i Sverige går i pension i enlighet med svensk lagstiftning, för närvarande vid 65 års ålder. Inga pensionsåtaganden finns i bolaget utöver de pensionsförsäkringspremier som betalas årligen. För samtliga anställda över 25 år betalas följande pensionsförsäkringspremie i förhållande till lön:

Pensionsmedförande lön inom intervallen:	0-7,5 basbelopp	>7,5-30 basbelopp	>30 basbelopp
Premie	6%	25%	0%

Samtliga anställda förutom vd (för vd se nedan) omfattas av sjukförsäkring, med förmåner. Sjukförsäkringen träder ikraft efter 90 dagars sjukskrivning. Den anställda får tillsammans med arbetsgivarens sjukförsäkring och försäkringskassan en ersättning totalt på ca 65 - 87% efter 3 månaders karenstid (beroende på lönenivå).

Bolaget betalar även en sjuklön under karenstiden (se ovan) dvs, från dag 15 och fram till dag 90, då sjukförsäkringen träder i kraft. Ersättningen från försäkringskassan från dag 15 motsvarar knappt 80 % av lönen maximerat till en årslön på 7,5 prisbasbelopp. Bolaget betalar under denna period en kompensation för lönebortfall så att den anställde, oavsett lönenivå, totalt erhåller 80 % av lönen tillsammans med försäkringskassans ersättning.

**Ersättning till ledande befattningshavare:** Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämman beslut. Styrelsen har tillsatt ett ersättningsutskott bestående av styrelseordförande David Dangoor och styrelseledamoten Stefan Elving. Ersättningsutskottet skall bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Principer för ersättning till ledande befattningshavare fastställs på årsstämman. Ersättningsutskottets uppgift är att upprätta förslag i enlighet med dessa principer. Styrelseledamoten Jan Annwall var vice VD tom 1 april 2010 och arbetar därefter som konsult åt BioGaia i begränsad omfattning.

Ersättning till vd och andra ledande befattningshavare som är anställda i bolaget utgörs av grundlön samt övriga förmåner. Med andra ledande befattningshavare avses de 11 personer som tillsammans med VD utgör koncernledningen.

Vid uppsägning från bolagets sida föreligger rätten till lön under en uppsägningstid om 18 månader för vd och 6 månader för vice VD:ar. Övriga ledande befattningshavare har vid uppsägning från bolagets sida en uppsägningstid enligt lagen om anställningsskydd, dock minst 3 månader. För VD gjordes en extra pensionsinsättning under 2013 och 2014 om 750 tkr. För 2014 har bolaget belastats med kostnaden men ej inbetalt. För vd betalas en sjukförsäkring innebärande en ersättning om cirka 75 procent av lönen i sjukersättning efter tre månader. För övrigt har vd samma förmåner som övriga anställda.

I övrigt finns det inga avtal om avgångsvederlag vare sig för VD eller övriga ledande befattningshavare.

#### ERSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER UNDER ÅRET:

	Styrelse- arvode	Grundlön	Pensions- försäkring inkl sjukförsäkring	Övrig ersätt- ning*)	Summa
<i>Styrelsens ordförande:</i>					
David Dangoor:	300				300
<i>Styrelseledamöter:</i>					
Jan Annwall	150			225	375
Stefan Elving	150				150
Inger Holmström	150				150
Jan Litborn	150				150
Britt Stakston	150				150
Jörgen Thorball	150				150
Paula Zeilon	150				150
VD: Peter Rothschild		2 251	1 162		3 413
<i>Andra ledande befattningshavare (11 personer):</i>					
	9 061	1 865	10 532		21 458
	<b>1 350</b>	<b>11 312</b>	<b>3 027</b>	<b>10 757</b>	<b>26 446</b>

\*) Bo Möllstam är teknisk chef och ingår i BioGaias företagsledning. Han är inte anställd i bolaget utan anlitas som konsult och fakturerar sitt arvode via bolag. Bo Möllstam är delägare i Synergon AB som under året fakturerat 9,7 miljoner kronor till BioGaia AB varav 5,5 miljoner kronor avser vidarefakturerade kostnader för patent och resterande avser konsultarvoden.

Helen Olsson är HR-chef och ingår i BioGaias företagsledning. Hon är inte anställd i bolaget utan anlitas som konsult och fakturerar sitt arvode via bolag. Helen Olsson är delägare i Spirean AB som under året fakturerat 0,8 miljoner kronor till BioGaia AB.

**BioGaias incitamentsprogram för personalen:** I juni 2012 genomfördes det teckningsoptionsprogram som beslutats på årsstämman den 8 maj 2012. Totalt har 87 000 teckningsoptioner tecknats, varav företagsledningen tecknat sig för 41 000. Teckningsoptioner emitterades till marknadspriset 14,27 kronor per option med värdering enligt Black & Scholes för att göra en värdering till verkligt värde. Detta tillförde moderbolaget 1,3 miljoner kronor. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en B-aktie för 241,90 kronor den 1 juni 2015. Volatiliteten beräknades till 40 procent.

I det fall full teckning sker kommer bolagets egna kapital att tillföras 21,0 miljoner kronor. Detta innebär en utspädning om cirka 0,5 % av aktiekapitalet och 0,4 % av rösterna vid fullt utnyttjande.

I syfte att nå en hög anslutningsgrad beslutades på årsstämman att betala en subvention om 10 kronor per teckningsoption (efter 1 juni 2015) till de anställda som tecknat optionen men inte utnyttjat rätten att köpa aktier. Bedömningen i nuläget är att optionerna inte kommer att utnyttjas och därmed har bolaget reserverat en kostnad för detta på 1,1 miljoner kronor.

#### FÖRDELNING MELLAN ANTAL KVINNOR OCH MÄN:

	2014 Kvinnor	2013 Kvinnor	2014 Män	2013 Män
Styrelse	3	2	5	5
Ledning inklusive vd	7	5	5	4

## Not 5 Revisorernas arvode

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
<i>Grant Thornton Sweden AB:</i>				
Revisionsuppdrag	484	473	325	325
Revision utöver revisionsuppdrag	137	181	120	120
Revisionsrådgivning	125	104	101	59
Skatterådgivning	16	101	9	93
Övriga tjänster	-	4	-	-
<i>Cherry, Bekaert &amp; Holland, L.L.P.:</i>				
Revisionsuppdrag	48	59	-	-
Övriga tjänster	144	124	-	-
<i>Grant Thornton Taiyo LLC:</i>				
Revisionsuppdrag	20	20	-	-
Övriga tjänster	-	-	-	-

Med revisionsuppdrag avses revisors arbete för den lagstadgade revisionen och med revisionsverksamhet olika typer av kvalitetssäkringstjänster. Övriga tjänster är sådant som inte ingår i revisionsuppdrag, revisionsverksamhet eller skatterådgivning.

## Not 6 Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Kursvinster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär, netto	7 711	1 796	7 851	1 796
	<b>7 711</b>	<b>1 796</b>	<b>7 851</b>	<b>1 796</b>

## Not 7 Rörelsens kostnader fördelade per kostnadsslag

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Kostnader för varor	131 338	101 711	139 971	108 840
Personalkostnader	78 773	68 961	54 016	51 515
Avskrivningar	5 652	5 541	867	1 157
Övriga rörelsekostnader	76 908	59 804	75 259	60 753
	292 631	236 017	270 113	222 265

I rörelsens kostnader ingår leasingavgifter med 167 (192) tkr. Det sammanlagda beloppet av framtida minimileaseavgifter förfaller enligt följande:

- Inom ett år: 48 tkr.
- Inom två till fem år: 145 tkr.

Koncernens framtida betalningsåtaganden vad gäller hyror uppgår till 8,2 miljoner kronor varav 6,7 miljoner kronor avser moderbolaget. Koncernens hyror förfaller till betalning med 4,3 miljoner kronor inom ett år och 3,9 miljoner kronor inom två till fem år.

## Not 8 Finansiella intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Ränteintäkter	2 382	5 081	3 096	7 280
	2 382	5 081	3 096	7 280

## Not 9 Finansiella kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Valutakursförluster terminer	6 592	2 882	6 592	2 882
Övriga finansiella kostnader	148	93	116	83
	6 740	2 975	6 708	2 965

Moderbolaget och koncernen har per 31 december 2013 utestående valuta-terminer på 13,3 (13,7) miljoner EUR till en genomsnittskurs på 9,07 varav 8,7 miljoner EUR förfaller under 2015 och 4,6 miljoner EUR 2016. Den orealiserade kursvinsten/kursförlusten redovisas som en finansiell intäkt/kostnad.

## Not 10 Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Aktuell skatt	-44 643	-44 195	-43 035	-41 605
Uppskjuten skatt	107	24 623	-	-
	-44 536	-19 572	-43 035	-41 605

## UPPSKJUTEN SKATT I OBESKATTADE RESERVER:

	Koncernen	
	2014	2013
Uppskjuten skatt avseende obeskattade reserver	192	85
	192	85

## UPPSKJUTNA SKATTESKULDER:

	Koncernen	
	2014	2013
Ingående balans uppskjutna skatteskulder	85	85
Återföring av uppskjuten skatt	-	-
Avsättning för uppskjuten skatt	107	-
<b>Utgående uppskjutna skatteskulder</b>	<b>192</b>	<b>85</b>

## SKILLNADEN MELLAN NOMINELL SKATT OCH FAKTISK SKATTEKOSTNAD:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Redovisat resultat före skatt	192 525	83 760	192 625	186 261
Inhemska skatt	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Förväntad skattekostnad	-42 355	-18 427	-42 378	-40 977
Skatteeffekt av ej aktiverade underskottsavdrag	3 167	-2 381	-	-
Skatteeffekt av övrigt ej avdragsgillt eller skattepliktigt	-5 554	783	-859	-1 079
Övrig skattejustering	206	453	202	451
<b>Faktisk skattekostnad</b>	<b>-44 536</b>	<b>-19 572</b>	<b>-43 035</b>	<b>-41 605</b>

Koncernens underskottsavdrag uppgår till totalt 35,2 (50,0) miljoner kronor per den 31 december 2014. Underskott om 0 (0) tkr är hänförliga till de svenska bolagen. Uppskjuten skatt har ej redovisats för underskottsavdrag uppgående till 35,2 (50,0) miljoner kronor. Dessa underskott är hänförliga till det japanska dotterbolaget och förfallotidpunkten för dessa är för 0,4 mkr räkenskapsåret 2017, för 8,3 mkr 2018, 10,2 mkr 2019, 3,8 mkr 2020, 4,6 mkr 2021 och 7,9 mkr 2022.

Bolaget har ett pågående skatteärende avseende nedskrivning av fordringar på det japanska dotterbolaget som vid negativt utfall kan ge en ytterligare skattekostnad om 3,1 miljoner kronor. Vid positivt utfall finns möjlighet att erhålla ytterligare skatteintäkt om 3,8 miljoner kronor för tidigare år.

## Not 11 Innehav utan bestämmande inflytande

	2014	2013
Vid årets början	-484	3 492
Förvärv av 50% i TwoPac	-	-6 447
Avyttring av 9% i IBT	-	5
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av årets resultat	583	2 466
<b>Vid årets slut</b>	<b>99</b>	<b>-484</b>

Innehav utan bestämmande inflytande avser dels 9,9% av dotterbolaget CapAble AB som ägs av dess vd Staffan Pålsson, dels 9,9% av dotterbolaget IBT som ägs av dess VD Staffan Strömberg (4,5%) och dess forskningschef Eamonn Connolly (4,5%) samt av styrelseledamoten Anders Ekblom (0,9%).

## Not 12 Immateriella anläggningstillgångar

### KONCERNEN:

	Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	Licenser och varumärken	Totala immateriella tillgångar
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>			
Ingående balans 2013-01-01	26 875	2 528	29 403
Anskaffningar	–	–	–
<b>Utgående balans 2013-12-31</b>	<b>26 875</b>	<b>2 528</b>	<b>29 403</b>
Ingående balans 2014-01-01	26 875	2 528	29 403
Anskaffningar	6 075	–	6 075
<b>Utgående balans 2014-12-31</b>	<b>32 950</b>	<b>2 528</b>	<b>35 478</b>
<i>Akkumulerade avskrivningar:</i>			
Ingående balans 2013-01-01	26 875	2 528	29 403
Avskrivningar	–	–	–
<b>Utgående balans 2013-12-31</b>	<b>26 875</b>	<b>2 528</b>	<b>29 403</b>
Ingående balans 2014-01-01	26 875	2 528	29 403
Avskrivningar	–	–	–
<b>Utgående balans 2014-12-31</b>	<b>26 875</b>	<b>2 528</b>	<b>29 403</b>

### Redovisade värden:

Per 2013-01-01	–	–	–
Per 2013-12-31	–	–	–
<b>Per 2014-12-31</b>	<b>6 075</b>	<b>–</b>	<b>6 075</b>

### MODERBOLAGET:

	Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	Licenser och varumärken	Totala immateriella tillgångar
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>			
Ingående balans 2013-01-01	26 875	2 528	29 403
Anskaffningar	–	–	–
<b>Utgående balans 2013-12-31</b>	<b>26 875</b>	<b>2 528</b>	<b>29 403</b>
Ingående balans 2014-01-01	26 875	2 528	29 403
Anskaffningar	–	–	–
<b>Utgående balans 2014-12-31</b>	<b>26 875</b>	<b>2 528</b>	<b>29 403</b>
<i>Akkumulerade avskrivningar:</i>			
Ingående balans 2013-01-01	26 875	2 528	29 403
Avskrivningar	–	–	–
<b>Utgående balans 2013-12-31</b>	<b>26 875</b>	<b>2 528</b>	<b>29 403</b>
Ingående balans 2014-01-01	26 875	2 528	29 403
Avskrivningar	–	–	–
<b>Utgående balans 2014-12-31</b>	<b>26 875</b>	<b>2 528</b>	<b>29 403</b>

### Redovisade värden:

Per 2013-01-01	–	–	–
Per 2013-12-31	–	–	–
<b>Per 2014-12-31</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

I aktiverade kostnader ingår internt upparbetade och externt förvärvade tillgångar. Inga avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar har gjorts under året. Investeringarna i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten avser utveckling av produkt för NEC-projektet i dotterbolaget IBT AB.

### TOTALA UTGIFTER FÖR FORSKNING OCH UTVECKLING:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Totala utgifter för forskning och utveckling exklusive avskrivning	52 842	40 260	46 108	40 169
Under året aktiverade utvecklingskostnader	6 075	–	–	–
FoU-utgifter som ej aktiverats	53 593	40 260	46 108	40 169
Avskrivningar ingående i FoU-kostnader*)	274	294	238	292
<b>Resultatpåverkande FoU-kostnader</b>	<b>53 867</b>	<b>40 554</b>	<b>46 346</b>	<b>40 461</b>

\*) Avser endast den del av avskrivningar på Materiella anläggningstillgångar som tillhör funktionen Forskning och Utveckling i den funktionsindelade resultatrapporten. Det har inte gjorts några avskrivningar på aktiverade utvecklingskostnader under året.

## Not 13 Materiella anläggningstillgångar

### KONCERNEN:

	Byggnad och mark	Produk- tions maskiner	Pågående nyanlägg- ningar	Inven- tarier, datorer	Totala materiella tillgångar
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>					
Ingående balans 2013-01-01	34 986	19 805	4 144	14 172	73 107
Anskaffningar	4 842	3 515	7 314	1 014	16 685
Avyttringar/utrangeringar	–	–	–	–63	–63
Omräkningsdifferens	–	–	–	–149	–149
<b>Utgående balans 2013-12-31</b>	<b>39 828</b>	<b>23 320</b>	<b>11 458</b>	<b>14 974</b>	<b>89 580</b>
Ingående balans 2014-01-01	39 828	23 320	11 458	14 974	89 580
Anskaffningar	10 070	1 708	5 750	883	18 411
Avyttringar/utrangeringar	–	–1 006	–	–12	–1 018
Omklassificeringar	–	2 428	–2 428	–	–
Omräkningsdifferens	–	–	–	210	210
<b>Utgående balans 2014-12-31</b>	<b>49 898</b>	<b>26 450</b>	<b>14 780</b>	<b>16 055</b>	<b>107 183</b>

	Byggnad och mark	Produk- tions- maskiner	Pågående nyanlägg- ningar	Inven- tarier, datorer	Totala materiella tillgångar
<b>Akkumulerade avskrivningar:</b>					
Ingående balans 2013-01-01	165	11 789	–	11 959	23 913
Avskrivningar	1 078	3 090	–	1 403	5 571
Avyttringar/utrangeringar	–	–	–	–58	–58
Omräkningsdifferens	–	–	–	–132	–132
<b>Utgående balans 2013-12-31</b>	<b>1 243</b>	<b>14 879</b>	<b>–</b>	<b>13 172</b>	<b>29 294</b>
Ingående balans 2014-01-01	1 243	14 879	–	13 172	29 294
Avskrivningar	1 285	3 139	–	1 233	5 657
Nedskrivningar	–	307	–	–	307
Avyttringar/utrangeringar	–	–1 006	–	–12	–1 018
Omräkningsdifferens	–	–	–	191	191
<b>Utgående balans 2014-12-31</b>	<b>2 528</b>	<b>17 319</b>	<b>–</b>	<b>14 584</b>	<b>34 431</b>

**Redovisade värden**

Per 2013-01-01	34 821	8 016	4 144	2 213	49 194
Per 2013-12-31	38 585	8 441	11 458	1 802	60 286
<b>Per 2014-12-31</b>	<b>47 370</b>	<b>9 131</b>	<b>14 780</b>	<b>1 471</b>	<b>72 752</b>

**MODERBOLAGET:**

	Produktions- maskiner	Inventarier och datorer	Totala materi- ella tillgångar
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden:</b>			
Ingående balans 2013-01-01	3 019	10 910	13 929
Anskaffningar	540	407	947
Avyttringar/utrangeringar	–	–63	–63
<b>Utgående balans 2013-12-31</b>	<b>3 559</b>	<b>11 254</b>	<b>14 813</b>
Ingående balans 2014-01-01	3 559	11 254	14 813
Anskaffningar	–	169	169
Avyttringar/utrangeringar	–	–12	–12
<b>Utgående balans 2014-12-31</b>	<b>3 559</b>	<b>11 411</b>	<b>14 970</b>

**Akkumulerade avskrivningar:**

Ingående balans 2013-01-01	2 261	9 393	11 654
Avskrivningar	249	908	1 157
Avyttringar/utrangeringar	–	–56	–56
<b>Utgående balans 2013-12-31</b>	<b>2 510</b>	<b>10 245</b>	<b>12 755</b>
Ingående balans 2014-01-01	2 510	10 245	12 755
Avskrivningar	306	562	868
Avyttringar/utrangeringar	–	–12	–12
<b>Utgående balans 2014-12-31</b>	<b>2 816</b>	<b>10 795</b>	<b>13 611</b>

**Redovisade värden**

Per 2013-01-01	758	1 517	2 275
Per 2013-12-31	1 049	1 009	2 058
<b>Per 2014-12-31</b>	<b>743</b>	<b>616</b>	<b>1 359</b>

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar ingår i följande rader i resultaträkningen:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Kostnad såld vara	3 294	3 006	–	–
Försäljningskostnader	1 565	1 869	498	696
Administrationskostnader	519	372	131	169
Forsknings- och utvecklingskostnader	274	294	238	292
	<b>5 652</b>	<b>5 541</b>	<b>868</b>	<b>1 157</b>

**Not 14 Finansiella anläggningstillgångar****MODERBOLAGET**

<b>Andelar i koncernföretag</b>	2014	2013
Vid årets början	52 394	21 160
Lämnat koncernbidrag till CapAble AB	2 874	2 590
Lämnat koncernbidrag till TriPac AB	5	9
Lämnat koncernbidrag till IBT AB	6 730	229
Nedskrivning av andelar i CapAble AB	–2 874	–2 590
Anskaffning av andelar i TwoPac AB (50%)	–	30 000
Aktieägartillskott till IBT AB	10 000	1 000
Försäljning av andelar i IBT AB	–	–4
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>69 129</b>	<b>52 394</b>

**SPECIFIKATION AV MODERBOLAGETS INNEHAV AV AKTIER I KONCERNFÖRETAG:**

Dotterföretag/Org.nr/Säte	Antal andelar	Andel i %	Bokfört värde
Biogaia Biologics Inc. /-/Raleigh, NC, USA	100 000	100	0
TriPac AB /556153-2200/Stockholm	10 000	100	3 582
CapAble AB /556768-3601/Stockholm	9 010	90,1	6 901
BioGaia Japan Inc. /-/Hiroshima, Japan	180	100	0
TwoPac AB /556591-9767/Eslöv	10 000	100	40 641
Infant Bacterial Therapeutics AB (IBT AB) /556873-8586/Stockholm	45 500	90,1	18 005
			<b>69 129</b>

Det amerikanska dotterföretaget Biogaia Biologics Inc.'s tillgångar och skulder har omräknats till balansdagens kurs 7,80 (6,48) kronor. Resultaträkningens poster har omräknats till genomsnittskurs 6,86 (6,51) kronor. Det japanska dotterföretaget BioGaia Japan Inc.'s tillgångar och skulder har omräknats till 0,065 (0,062) kronor. Resultaträkningens poster har omräknats till 0,065 (0,066) kronor. De omräkningsdifferenser som härvid uppstår redovisas i koncernens totalresultat.

CapAble AB bildades 2008. BioGaia äger 90,1% av bolaget. CapAbles VD, Staffan Pålsson äger 9,9% av bolaget. Minoritetens andel i CapAble av eget kapital uppgår till 97 tkr.

TwoPac AB bildades 2002 och ägs sedan 1 juli 2013 till 100 % av BioGaia, då de återstående 50 % som tidigare ägts av TwoPacs ledning, förvärvades. Köpeskillingen för förvärvet uppgick till 30 miljoner kronor och har påverkat koncernens och moderbolagets kassaflöde 2013. Se vidare not 19.

Infant Bacterial Therapeutics (IBT) AB (tidigare Infant Baby AB) bildades 2011 och ändrade namn till Infant Bacterial Therapeutics AB 2013. BioGaia



äger 90,1% av bolaget. IBT:s vd, Staffan Strömberg, IBT:s forskningschef, Eamonn Connolly, samt styrelseledamoten Anders Ekblom äger tillsammans 9,9% av bolaget. Minoritetens andel i IBT av eget kapital uppgår till 3 tkr.

Av moderbolagets inköp har 17,8 (18,0) % skett från koncernföretag. Av moderbolagets försäljning har 0 (1,5) % skett till koncernföretag.

#### ANDELAR I ÖVRIGA BOLAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Anskaffning i MetaboGen AB	4 000	–	4 000	–
Bokfört värde vid årets slut	4 000	–	4 000	–

## Not 15 Långfristiga fordringar på dotterföretag

#### LÅNGFRISTIG FORDRAN PÅ DOTTERFÖRETAG:

	Moderbolaget	
	2014	2013
Vid årets början	29 513	24 513
Utbetalning av lån till BioGaia Japan Inc.	2 835	7 419
Utbetalning av lån till TwoPac AB	11 500	5 000
Kvittning av skuld till BioGaia Japan Inc.	–	-4 434
Kursdifferens avseende lån till BioGaia Japan Inc.	-6 075	–
Produktförsäljning till BioGaia Japan Inc.	–	4 410
Ränteintäkter BioGaia Japan Inc.	–	1 565
Reservering av nettofordran <sup>1)</sup>	3 240	-8 960
	41 013	29 513

<sup>1)</sup> Då osäkerhet råder om fordran på dotterföretaget i Japan kommer att återbetalas inom en överskådlig framtid har reservering av nettofordran skett.

#### LÅNGFRISTIG FORDRAN PÅ KONCERNFÖRETAG PER 2014-12-31 BESTÅR AV:

	Moderbolaget	
	2014	2013
CapAble AB	1 022	1 022
TwoPac AB	39 991	28 491
<b>Utgående balans vid årets slut</b>	<b>41 013</b>	<b>29 513</b>

## Not 16 Varulager

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Råvaror och förnödenheter	4 310	2 251	–	–
Färdiga varor och handelsvaror	16 838	12 334	15 072	9 704
	21 148	14 585	15 072	9 704

Koncernens inkuransreserv uppgår till 1 698 tkr (1 483 tkr) per 31 december 2014. Kostnader till följd av nedskrivningar av lager samt kassationer uppgår till 3 624 tkr (2 424 tkr). BioGaia har under 2014 haft extrakostnader för stabilitetsproblem med bakteriekultur med 11,0 miljoner kronor vilket ingår i kostnad såld vara.

## Not 17 Kundfordringar

Koncernen har redovisat en förlust på 268 (0) tkr för nedskrivning av sina kundfordringar under 2014.

Reserv för osäkra kundfordringar uppgick till 487 (399) tkr per den 31 december 2014.

Per den 31 december 2014 var kundfordringar uppgående till 17 816 (7 714) tkr förfallna utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Av de förfallna fordringarna har 15 641 tkr inbetalats fram till rapportdagen.

#### ÅLDERSANALYSEN AV DE FÖRFALLNA KUNDFORDRINGARNA FRAMGÅR ENLIGT NEDAN:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Mindre än 3 månader	17 356	7 714	17 356	7 714
3-6 månader	460	–	460	–
	17 816	7 714	17 816	7 714

#### REDOVISADE BELOPP, PER VALUTA, ÄR FÖLJANDE:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
SEK	17 327	11 107	17 327	11 108
EUR	36 345	36 664	36 345	36 664
USD	18 692	7 825	18 509	7 384
CHF	–	4 180	–	4 180
GBP	–	101	–	101
NOK	76	–	76	–
DKK	1 909	–	1 909	–
JPY	1 562	5 188	–	–
	75 911	65 065	74 166	59 437

## Not 18 Transaktioner med närstående

**Koncernen** Annwall & Rothschild Investment AB äger 740.668 A-aktier och 759.332 B-aktier vilket motsvarar 8,7 procent av kapitalet och 34,1 procent av rösterna. Annwall & Rothschild Investment AB ägs av Peter Rothschild och Jan Annwall som är vd respektive styrelseledamot i moderbolaget. Den transaktion som skett under 2014 är utdelning med 7,00 kr per aktie.

Bo Möllstam är teknisk chef och ingår i BioGaias företagsledning. Han är inte anställd i bolaget utan anlitas som konsult och fakturerar sitt arvode via bolag. Bo Möllstam är delägare i Synergon AB som under året fakturerat 9,7 miljoner kronor till BioGaia AB varav 5,5 miljoner kronor avser vidare-fakturerade kostnader för patent och resterande avser konsultarvoden.

Helen Olsson är HR-chef och ingår i BioGaias företagsledning. Hon är inte anställd i bolaget utan anlitas som konsult och fakturerar sitt arvode via bolag. Helen Olsson är delägare i Spirean AB som under året fakturerat 0,8 miljoner kronor till BioGaia AB.

**Moderbolaget** Moderbolaget äger 100% av TwoPac AB sedan 1 juli 2013. BioGaia ägde sedan tidigare 50% i TwoPac AB och resterande del har ägts av TwoPacs ledning. BioGaia förvärvade resterande 50% av TwoPac AB per 1 juli 2013 för 30 miljoner kronor. Kontrollförvärv skedde redan per 1 januari 2011, även om inga aktier förvärvades då eftersom bedömningen var att BioGaia hade bestämmande inflytande från och med detta datum. Därmed påverkades enbart likvida medel och totalt eget kapital vid förvärvet av resterande 50% den 1 juli 2013. Moderbolaget äger 100% av aktierna i BioGaia Biologics Inc, USA, BioGaia Japan Inc och Tripac AB. Moderbolaget äger 90,1% av aktierna i CapAble AB. Moderbolaget äger 90,1% av aktierna i Infant Bacterial Therapeutics (IBT) AB.

**FÖLJANDE TRANSAKTIONER HAR SKETT MED TWOPAC AB  
(INKLUSIVE TWOPACS HELÄGDA DOTTERFÖRETAG):**

	Moderbolaget	
	2014	2013
Ränteintäkter	696	610
Lämnat lån	-11 500	-5 000
Köp av varor	-44 689	-37 487

Varor köps på basis av självkostnadspris plus vinsttillägg.

**FÖLJANDE TRANSAKTIONER HAR SKETT MED BIOGAIA JAPAN INC.**

	Moderbolaget	
	2014	2013
Ränteintäkter	-	1 565
Lämnat lån <sup>1)</sup>	-2 835	-7 419
Försäljning av varor <sup>2)</sup>	-	4 410

<sup>1)</sup> Då osäkerhet råder om lånet på BioGaia Japan kommer att återbetalas inom en överskådlig framtid har reservering av nettofordran skett.

<sup>2)</sup> BioGaia har levererat produkter under 2014 men ej fakturerat då det avser marknadsföringsbidrag under etableringsfasen.

**FÖLJANDE TRANSAKTIONER HAR SKETT MED BIOGAIA BIOLOGICS INC.:**

	Moderbolaget	
	2014	2013
Köp av tjänster	-3 259	-2 371

**FÖLJANDE TRANSAKTIONER HAR SKETT MED CAPABLE AB:**

	Moderbolaget	
	2014	2013
Ränteintäkter	25	30
Försäljning av tjänster	163	117
Lämnat koncernbidrag	-2 874	-2 590

**FÖLJANDE TRANSAKTIONER HAR SKETT MED TRIPAC AB:**

	Moderbolaget	
	2014	2013
Lämnat koncernbidrag	-5	-9

**FÖLJANDE TRANSAKTIONER HAR SKETT MED IBT AB:**

	Moderbolaget	
	2014	2013
Lämnat koncernbidrag	-6 730	-229
Lämnat aktieägartillskott	-10 000	-1 000
Köp av tjänster	-408	-

**UTGÅENDE BALANS VID PERIODENS SLUT VAR FÖLJANDE:**

	Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31
<b>Långfristiga fordringar med närstående</b>		
Långfristiga fordringar TwoPac AB	39 991	28 491
Långfristiga fordringar CapAble AB	1 022	1 022
	41 013	29 513
<b>Kortfristiga skulder med närstående</b>		
Kortfristiga skulder BioGaia Biologics Inc	- 930	-643
Kortfristiga skulder CapAble AB	-4 793	-5 206
Kortfristiga skulder Tripac AB	-4 662	-4 657
Kortfristiga skulder IBT AB	-6 956	-229
Kortfristiga skulder TwoPac AB	-4 146	-
	-21 487	-10 735
<b>Kortfristiga fordringar med närstående</b>		
Kortfristiga fordringar TwoPac AB	-	271
	-	271

Se också not 4 för övriga transaktioner med närstående.

**Not 19 Övriga fordringar**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Momsfordran	4 322	2 945	4 030	2 122
Skattefordran	490	281	320	236
Övriga fordringar	1 912	863	446	384
	6 724	4 089	4 796	2 742

**Not 20 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Upplupna intäkter	15 955	2 895	15 955	2 624
Förutbetald hyra	1 117	1 079	879	841
Övriga förutbetalda kostnader	1 225	1 051	203	895
	18 297	5 025	17 037	4 360

## Not 21 Finansiella tillgångar och skulder

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier; finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet, investeringar som hålles till förfall, kundfordringar och lånefordringar samt andra finansiella skulder.

### Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Koncernens finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet avser likvida medel och kortfristiga placeringar.

De finansiella tillgångarna redovisas i balansräkningen och värderas till balansdagskurs.

	Verkligt värde		Redovisat värde	
	2014	2013	2014	2013
Likvida medel i SEK	194 618	219 888	194 618	219 888
Likvida medel i EUR	927	6 706	927	6 706
Likvida medel i USD	13 083	5 985	13 083	5 985
Likvida medel i JPY	1 985	556	1 985	556
Likvida medel i DKK	53	1 136	53	1 136
Kortfristiga placeringar	13	9	13	80
Summa tillgångar	210 680	234 280	210 680	234 351

Kortfristiga placeringar avser noterade värdepapper. Aktierna är redovisade till anskaffningsvärde med avdrag för nedskrivningar. Det verkliga värdet avser köpkursen på balansdagen. Avsikten är att sälja aktierna vid lämpligt tillfälle.

Bolaget har gjort terminsäkringar i EUR. Terminsäkringarna har bokförts till dess verkliga värde per 2014-12-31. Värdet redovisas bland övriga skulder - se not 24.

**Investeringar som hålles till förfall** Koncernen har inga innehav av investeringar som hålles till förfall.

**Kundfordringar och lånefordringar** Koncernens kundfordringar uppgår till 75 911 (65 065). Det verkliga värdet överensstämmer med det redovisade värdet.

**Andra finansiella skulder** Koncernens andra finansiella skulder består av leverantörsskulder och förskott från kunder. Finansiella skulder värderas till balansdagens kurs.

	Verkligt värde		Redovisat värde	
	2014	2013	2014	2013
Leverantörsskulder	16 952	17 808	16 952	17 808
Förskott från kunder	6 804	508	6 804	508
Summa andra finansiella skulder	23 757	18 316	23 757	18 316

## Not 22 Eget kapital

Koncernens mål med kapitalförvaltningen är att säkerställa koncernens förmåga att fortsätta verksamheten samt att ge en bra avkastning till aktieägarna.

Aktiekapitalet i BioGaia AB består av 740 668 A-aktier med 10 rösträtter per aktie och 16 530 294 B-aktier med en rösträtt per aktie. A- och B-aktier medför samma rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Kvotvärde för både A- och B-aktie är 1 krona per aktie. Samtliga aktier är fullt betalda och inga aktier är reserverade för överlåtelse. Inga aktier innehas av bolaget själv eller dess dotterföretag.

Övrigt tillskjutet kapital utgörs av inbetalningar gjorda av aktieägare utöver kvotvärdet.

Omräkningsreserv uppstår vid omräkning av utländska nettotillgångar enligt förvärvsmetoden.

Balanserat resultat är övrigt eget kapital. Moderbolagets utdelning 2013, beslutad vid årsstämman 2014, var 120,9 miljoner kronor och motsvarade 7,00 kronor per aktie. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att bolaget 2014 lämnar en ordinarie utdelning på 3,46 kronor per aktie samt en extra utdelning på 1,54 kronor per aktie vilket ger en total utdelning på 5,00 kronor per aktie. Detta motsvarar en utdelning på totalt 86,4 miljoner kronor.

Innehav utan bestämmande inflytande utgör 9,9% av dotterföretaget CapAbles eget kapital samt 9,9 % av dotterföretaget Infant Bacterial Therapeutics AB.

BioGaia koncernens egna kapital består av summan av eget kapital hänförlig till BioGaia ABs aktieägare och eget kapital hänförlig till minoritetsägare. Vid årsskiftet uppgick koncernens totala kapital till 344,6 (316,9) miljoner kronor och eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till 344,5 (317,3) miljoner kronor.

**Utdelningspolicy** Bolagets policy är att utdelning till aktieägarna ska uppgå till 40% av vinsten efter skatt.

### NYCKELTAL AVSEENDE EGET KAPITAL

	2014	2013
Antal aktier per den 31/12, tusental	17 271	17 271
Genomsnittligt antal aktier, tusental	17 271	17 271
Antal utestående optioner, tusental	87	87
Antal utestående optioner som ger utspädningsseffekt, tusental	–	87
Antal utestående aktier inklusive utestående optioner som ger utspädningsseffekt, tusental	17 271	17 358
Resultat per aktie, kr	8,53	3,57
Resultat per aktie efter utspädning, kr	8,53	3,56
Eget kapital per aktie före utspädning, kr	19,95	18,37
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	19,95	18,28
Avkastning eget kapital, %	45	16
Börskurs bokslutsdagen, kr	179,50	253,50
Utdelning per aktie, kr	5,00 <sup>1)</sup>	7,00

<sup>1)</sup> Föreslagen men ej beslutad utdelning. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att bolaget lämnar en ordinarie utdelning på 3,46 kronor samt en extra utdelning på 1,54 kronor vilket ger en total utdelning på 5,00 kronor per aktie.

## Not 23 Övriga avsättningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Redovisat värde 1 januari	–	–	–	–
Tillkommande avsättningar	3 900	–	3 900	–
Redovisat värde 31 december	3 900	–	3 900	–

Avsättningarna avser BioGaias beräknade kostnader för utvecklingsprojekt som man förbundit sig enligt samarbetsavtal med Nestlé (för mer information se förvaltningsberättelse) Dessa bedöms regleras inom 12 månader.

## Not 24 Övriga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Personalskatt	1 278	1 272	941	1 062
Övriga kortfristiga skulder	7 713	2 662	6 299	2 884
	8 991	3 934	7 240	3 946

Övriga kortfristiga skulder ovan inkluderar valutaterminer till verkligt värde om 6,3 (2,7) mkr. Samtliga valutaterminer är hänförliga till nivå 2 i verkligt värde-hierarkin.

## Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Semesterlöneskuld	6 210	5 986	4 745	4 615
Upplupna sociala avgifter	1 308	1 218	796	900
Övriga upplupna kostnader	20 831	7 682	17 948	7 025
	28 350	14 886	23 490	12 540

## Not 26 Ställda säkerheter och Eventualförpliktelser/Ansvarsförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
<b>Ställda säkerheter</b>				
Företagsinteckningar	2 000	2 000	2 000	2 000
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga	Inga

Företagsinteckningarna avser kredit för kreditkort.

## Not 27 Policy för finansiell riskhantering

Det övergripande målet för koncernens finansfunktion är att tillhandahålla en kostnadseffektiv finansiering av koncernens verksamhet och koncernbolag samt att tillhandahålla en säker medelsförvaltning med marknadsmissig avkastning på placerade medel. Det övergripande målet för den finansiella riskhanteringen är att minimera riskerna för negativ påverkan på koncernens resultat. Härav följer att koncernens finansiella investeringar ska ske med en låg riskprofil. Nedan beskrivs koncernens bedömda riskexponering med åtföljande riskhantering:

**Valutarisker** BioGaia har intäkter i framför allt EUR men också i SEK, USD och JPY och kostnader i framför allt SEK, EUR, JPY och USD. Fördelningen av omsättningen 2014 har varit (exklusive licensintäkt från Nestlé) cirka:

EUR 55%  
SEK 25%  
USD 15%  
JPY 5%

Under 2014 hade bolaget ett kassaflödesöverskott på cirka 25,9 (17,2) miljoner EUR (2014 inkluderar betalning från Nestlé med 10,8 miljoner EUR), ett kassaflödesunderskott på -76,8 (-138,7) miljoner JPY och ett kassaflödesöverskott på 3,5 (2,2) miljoner USD.

Med ökad omsättning ökar valutariskerna varför bolaget har gjort terminssäkringar i EUR. Bolagets styrelse har utfärdat en policy som innebär en terminssäkring av cirka 50-60 procent av kassaflödet 12 månader framåt och cirka 10-40 procent 13-24 månader framåt för att sprida risken för fluktuationer i valutan. Bolaget har per 31 december 2014 utestående valutaterminer på 13,3 miljoner EUR till en genomsnittskurs på 9,07 kronor. Valutaterminer uppgående till 8,7 miljoner EUR förfaller under 2015 och resterande 4,6 miljoner EUR 2016. Den verkliga kursförlusten eller kursvinsten beror på valutakursen på valutaterminernas förfalldagar. År euro-kursen på förfalldagen lägre/högre än kursen den 31 december 2014 (9,48) kommer en valutavinst/valutaförlust redovisas i framtiden. För mer information se not 9, 21 och 24.

Den genomsnittliga valutakursen för EUR/SEK har under 2014 varit 9,10. Hade EUR/SEK varit 0,10 kronor högre hade BioGaias omsättning varit cirka 2,4 miljoner kronor högre och rörelseresultatet cirka 1,4 miljoner kronor högre (exklusive licensintäkt från Nestlé). Den genomsnittliga valutakursen för USD/SEK har under 2014 varit 6,86. Hade USD/SEK varit 0,10 kronor högre hade BioGaias omsättning varit cirka 1,0 miljoner kronor högre och rörelseresultatet cirka 0,7 miljoner kronor högre. Med en starkare krona jämfört med framför allt EUR och USD kommer BioGaias omsättning och resultat minska men genom terminsaffärer samt att även försöka styra om en del kostnader till EUR försöker bolaget minimera resultatminskningen. BioGaia försöker även att styra om en del intäkter från EUR till andra valutor.

**Ränterisker** Koncernen har inga lån och därmed inga ränterisker. Överlikviditet placeras huvudsakligen i bank - se likviditetsrisker nedan.

**Kreditrisker** BioGaias kreditrisker är knutna till kundfordringar och för moderbolaget även lån till dotterföretag. Vid teckning av avtal med nya kunder sker alltid en utvärdering av kundens ekonomiska ställning. Bolaget har rutiner för att kräva in förfallna fordringar och vid behov görs ytterligare utvärdering om kundens ekonomiska ställning för att minimera riskerna.

Lånet från moderbolaget till dotterföretaget CapAble AB har använts till köp av maskin för tillverkning av LifeTop Cap. Bolaget bedömer att det finns låg kreditrisk för lånet.

Lånet från moderbolaget till dotterföretaget TwoPac AB har huvudsakligen använts för att bygga en ny tillverkningsanläggning i Eslöv. Anläggningen färdigställdes och togs i bruk 2012. Under 2013 och 2014 har ytterligare lån utbetalats till TwoPac för byggnation av verkstad och samt för nya produktionsmaskiner. Bolaget bedömer att det finns låg kreditrisk för lånet.

**Likviditetsrisker** Bolagets likvida medel skall endast placeras på bankkonto, certifikat eller andra räntebärande papper med mycket begränsad risk. Det innebär att inga placeringar får göras i aktier, aktiefonder, optioner etc

**Kassaflödesrisker** Koncernen hade under 2014 ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital på 135,9 (81,3) miljoner kronor. Efter rörelsekapitalförändringar uppgick kassaflödet till 124,4 (78,4) miljoner kronor. Det totala kassaflödet uppgår till -25,0 (-140,8) miljoner kronor. I kassaflödet ingick inbetalning av licensintäkt från Nestlé med 95,4 (0) miljoner kronor, utdelning med 120,9 (172,7) miljoner kronor samt skatteutbetalning med 66,8 (10,8) miljoner kronor.

Eftersom likvida medel per 31 december 2014 uppgår till 210,7 (234,3) miljoner kronor är något kapitaltillskott inte aktuellt under den närmaste 12-månadersperioden.

**Prisrisker** BioGaia köper de flesta av sina varor på en internationell marknad med flera alternativa leverantörer vilket minskar bolagets prisrisk. BioGaias pris till distributörer är i stort sett lika för alla men kan variera med ordervolymsstorlekar. På vissa marknader är priskonkurrensen till konsument stor men strategin är att inte konkurrera med pris utan att övertyga läkarna om produkternas effektivitet genom att visa resultat från kliniska studier.

## Not 28 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Vissa källor till osäkerhet i redovisningsmässiga uppskattningar och bedömningar beskrivs nedan

**BioGaias satsning i Japan** Det japanska dotterbolaget har visat förluster sedan starten 2006. Den tidigare valda affärsmodellen visade sig inte vara framgångsrik och under 2010 beslutades att byta affärsmodell i Japan till den som används på övriga marknader. Per balansdagen finns i koncernen tillgångar avseende det japanska bolaget upptagna till 6,3 miljoner kronor. Bolaget bedömer inte att det finns något nedskrivningsbehov av dessa tillgångar. I moderbolaget är kortfristiga fordringar på det japanska dotterbolaget bortskrivna. Lånet på det japanska dotterbolaget samt andelarna i bolaget är nedskrivna till noll.

**Andelar i koncernföretag** CapAble som till 90,1 procent ägs av BioGaia AB startades i november 2008 för att låta tillverka och sälja den patenterade Life-Top Cap-kapsylen. Andelar i dotterbolaget CapAble är i moderbolaget sammanlagt upptagna till 6,9 miljoner kronor. CapAble har sedan starten 2008 visat förlust. Resultat före skatt uppgår för 2014 till -2,9 (-2,6) miljoner kronor.

BioGaia AB har gett villkorade aktieägartillskott till CapAble om totalt 6,0 miljoner kronor under 2009 och 2010.

BioGaia AB har gett koncernbidrag om totalt 12,7 miljoner kronor under perioden 2010-2014.

Per balansdagen finns i koncernen tillgångar avseende CapAble upptagna till 3,6 miljoner kronor. BioGaia bedömer att CapAble kommer att visa lönsamhet inom kommande år, vilket gör att något nedskrivningsbehov inte föreligger på balansdagen.

**Utveckling av läkemedel mot NEC** Infant Bacteria Therapeutics AB (IBT) som till 90,1% ägs av BioGaia startade i november 2013. BioGaias styrelse fattade då beslut att investera i en första fas av ett långsiktigt projekt som syftar till att ta fram ett läkemedel med mycket höga hygien-, analys- och dokumentationskrav, mot den dödliga sjukdomen nekrotiserande enterokolit (NEC), som drabbar för tidigt födda barn. BioGaia kommer att investera upp till 42 miljoner kronor i projektet under en tvåårsperiod. BioGaia AB har gett villkorade aktieägartillskott på 11,0 miljoner kronor till IBT samt koncernbidrag på 7,0 miljoner kronor. Per balansdagen finns i koncernen tillgångar avseende IBT upptagna till 7,6 miljoner kronor. Bolaget bedömer att IBT kommer att visa lönsamhet i framtiden vilket gör att något nedskrivningsbehov ej föreligger på balansdagen.

Projektet innebär en stor möjlighet men också en stor risk. Skulle läkemedelsutvecklingen inte fullföljas är det BioGaias avsikt att marknadsföra formuleringen under en annan produktkategori.

**Pågående skatttvist** Bolaget har ett pågående skatteärende avseende nedskrivning av fordringar på det japanska dotterbolaget som vid negativt utfall kan ge en ytterligare skattkostnad om 3,1 miljoner kronor. Vid positivt utfall finns möjlighet att erhålla ytterligare skatteintäkt om 3,8 miljoner kronor för tidigare år.

**Kostnader för stabilitetsproblem** BioGaia har under 2014 haft stabilitetsproblem med bakteriekulturer från en av sina leverantörer. Vid leverans uppfyllde kulturen specifikationen men i färdig produkt blev hållbarhetstiden kortare än normalt. Problemet uppdagades genom BioGaias egna kontrollsystem. BioGaia har fått ta tillbaka ett antal produkter från sina distributörer vilket totalt kostat bolaget 11 miljoner kronor under 2014 inklusive reserverade kostnader i bokslutet om 9 miljoner kronor. Problemet är nu under kontroll och inga ytterligare kostnader bedöms uppstå. BioGaia har ett gediget åtgärdsprogram som dels omfattar kortsiktiga åtgärder men också ett ambitiöst utvecklingsprojekt för att bygga ytterligare kunskap inom fermentationsområdet.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar härmed att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 20 februari 2015

David Dangoor  
*Ordförande*

Peter Rothschild  
*Verkställande direktör*

Jan Annwall  
*Styrelseledamot*

Stefan Elving  
*Styrelseledamot*

Inger Holmström  
*Styrelseledamot*

Jan Litborn  
*Styrelseledamot*

Brit Stakston  
*Styrelseledamot*

Jörgen Thorball  
*Styrelseledamot*

Paula Zeilon  
*Styrelseledamot*

Vår revisionsberättelse har avgivits den 20 februari 2015  
Grant Thornton Sweden AB

Lena Möllerström Nording  
*Auktoriserad revisor*

# Fem år i sammandrag

Nyckeltal	2014	2014 <sup>1)</sup>	2013	2012	2012 <sup>1)</sup>	2011	2010
Nettoomsättning, Mkr	481,8	386,4	315,9	645,2	289,2	315,0	236,0
Nettoomsättning segmentet Barnhälsa, Mkr	409,1	313,7	238,6	E/T	E/T	E/T	E/T
Nettoomsättning segmentet Vuxenhälsa, Mkr	69,4	69,4	75,6	E/T	E/T	E/T	E/T
Nettoomsättning segmentet konsumentfärdiga produkter, Mkr	303,6	303,6	256,2	237,6	237,6	215,4	165,6
Nettoomsättning segmentet insatsprodukter, Mkr	176,1	80,7	58,6	406,6	50,6	97,7	68,6
Rörelseresultat, Mkr	196,9	101,5	81,7	428,1	72,1	103,2	56,3
Resultat före skatt, Mkr	192,5	97,1	83,8	442,2	86,2	108,9	69,7
Resultat efter skatt, Mkr	148,0	73,6	64,2	329,9	63,7	79,5	47,2
Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare, Mkr	147,4	73,0	61,7	327,0	60,8	76,4	47,3
Tillväxt, %	53	22	9	105	-8	33	16
Rörelsemarginal, %	41	26	26	66	25	33	24
Vinstmarginal, %	40	25	27	69	30	35	30
Balanslikviditet, ggr	4,7	4,8	4,9	13,2	5,1	5,2	5,1
Soliditet, %	83	84	83	88	82	82	82
Sysselsatt kapital, Mkr	344,8	270,4	316,9	481,5	195,7	230,5	187,3
Avkastning sysselsatt kapital, %	60	35	22	124	40	52	40
Avkastning eget kapital, %	45	25	16	96	29	37	27
Medelantalet anställda	90	90	82	70	70	61	45
<b>Aktiedata</b>							
Antal aktier per den 31/12, tusental <sup>2)</sup>	17 271	17 271	17 271	17 271	17 271	17 271	17 271
Genomsnittligt antal aktier, tusental	17 271	17 271	17 271	17 271	17 271	17 271	17 230
Antal utestående optioner, tusental	87	87	87	87	87	-	-
Antal utestående optioner som ger utspädningseffekt, tusental	-	-	87	-	-	-	-
Antal utestående aktier inklusive utestående optioner som ger utspädningseffekt, tusental	17 271	17 271	17 358	17 271	17 271	17 271	17 271
Vinst per akte före utspädning, kr	8,53	4,23	3,57	18,93	3,52	4,42	2,74
Vinst per aktie efter utspädning, kr	8,53	4,23	3,56	18,93	3,52	4,42	2,74
Eget kapital per aktie, kr	19,95	15,64	18,37	26,25	10,83	13,30	10,84
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	19,95	15,64	18,28	26,25	10,83	13,30	10,84
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	7,20	E/T	4,54	19,43	E/T	4,21	3,99
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie efter utspädning, kr	7,20	E/T	4,52	19,43	E/T	4,21	3,99
Börskurs bokslutsdagen, kr	179,50	179,50	253,50	175,00	175,00	163,00	96,00
Utdelning per aktie, kr	5,00 <sup>3)</sup>	5,00 <sup>3)</sup>	7,00	10,00	10,00	6,00	2,00

<sup>1)</sup> Nyckeltal exklusive licensintäkt från Nestlé på 95,4 miljoner kronor 2014 och 356,0 miljoner kronor 2012. För mer information se förvaltningsberättelsen.

<sup>2)</sup> Aktiekapitalet består av 740.668 A-aktier och 16.530.294 B-aktier. Kvotvärdet uppgår till 1 krona.

<sup>3)</sup> Föreslagen men ej beslutad utdelning.

För definitioner av nyckeltal se sida 70.

# Revisionsberättelse

Till årsstämman i BioGaia AB (publ), org. nr 556380-8723

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för BioGaia AB för år 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 36-62.

### STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR FÖR ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

### REVISORNS ANSVAR

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

### UTTALANDEN

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och rapport över totalresultat och finansiell ställning för koncernen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för BioGaia AB för år 2014.

### STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

### REVISORNS ANSVAR

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

### UTTALANDEN

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 20 februari 2015

Grant Thornton Sweden AB

Lena Möllerström Nording

Auktoriserad revisor

# Bolagsstyrningsrapport 2014

**Bolagsstyrning i BioGaia** BioGaia är ett svenskt aktiebolag, vars B-aktier är noterade på Nasdaq OMX Nordiska börs i Stockholm, listan för medelstora bolag. Styrningen av bolaget sker via bolagsstämman, styrelsen, verkställande direktören och koncernledningen i enlighet med aktiebolagslagen, bolagsordningen och Svensk kod för bolagsstyrning.

**Bolagsordning** Enligt BioGaias bolagsordning skall Bolaget direkt eller genom dotterbolag eller andra former av delägande eller samarbeten utveckla, framställa, marknadsföra och sälja produkter som förbättrar hälsan i form av läkemedel, naturmedel, kosttillskott, tillsatser till livsmedel och djurfoder och för dessa produkter lämpliga leveranssystem samt bedriva därmed förenlig verksamhet. Styrelsens säte är Stockholm. Bolagsordningen finns på BioGaias hemsida under rubriken Investerares/Bolagsstyrning.

**Bolagsstämma** Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ. Vid bolagets årsstämma väljs bolagets styrelse. Till årsstämmans uppgifter hör också att bland annat fastställa bolagets balans- och resultaträkningar, att besluta om disposition av resultatet av verksamheten samt att besluta om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och vd. Årsstämman väljer också bolagets revisorer.

En ägare, Annwall & Rothschild Investment AB, äger 8,7 procent av kapitalet och 34,1 procent av rösterna i bolaget. Övriga enskilda aktieägare innehar mindre än 10 procent av kapital och röster.

**Årsstämman 2014** Vid BioGaias årsstämma den 6 maj 2014 närvarade aktieägare representerande 55,5 procent av det totala antalet röster i bolaget. Vid årsstämman var bolagets vd, bolagets föregående års stämмоvalda styrelseledamöter, samtliga vid årets stämman valda styrelseledamöter, samt bolagets valda revisor närvarande.

**Årsstämman 2015** 2015 års årsstämma hålls torsdagen den 7 maj kl 16:00 i Lundqvist & Lindqvist Klara Strand, Klarabergsviadukten 90 i Stockholm.

**Kallelse till årsstämma** Kallelse till årsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet tidigast 6 veckor och senast 4 veckor innan stämman.

**Valberedning** Valberedningens uppgift är att bereda stämmans beslut i val och arvodesfrågor.

Årsstämman 2014 beslutade att valberedning skulle tillsättas enligt följande: "Styrelsens ordförande skall sammankalla de tre till röstetalet största aktieägarna i bolaget, vilka äger utse varsin representant att vara ledamot i valberedningen tillsammans med styrelsens ordförande. Vid sammansättningen av valberedningen skall ägarförhållandena per den 30 juni 2014 avgöra vilka som är de till röstetalet största aktieägarna. Representanten för den största aktieägaren i valberedningen vid denna tidpunkt skall vara valberedningens ordförande. Om någon av de tre största aktieägarna avstår sin rätt att utse ledamot till valberedningen skall nästa aktieägare i storleksordning beredas tillfälle att utse ledamot till valberedningen. Namnen på de tre ägarrepresentanterna skall offentliggöras så snart de utsetts, dock senast sex månader före årsstämman 2015. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning utsetts.

För det fall den aktieägare som ledamoten representerar inte längre utgör en av de tre till röstetalet största aktieägarna, kan om valberedningen så finner lämpligt, sådan ledamot avgå och en representant för den aktieägare som storleksmässigt till röstetalet står näst i tur beredas möjlighet att inträda i stället för denne. Samma gäller om ledamot av valberedningen av andra skäl lämnar valberedningen."

Valberedning har i enlighet med årsstämmans beslut bildats och består av förutom ordförande i BioGaia ABs styrelse, David Dangoor, av Per-Erik Andersson, representant för Annwall & Rothschild Investment AB, bolagets största aktieägare, Allan Ladow, representant för Sebastian Jahreskog som via direkt och indirekt ägande är bolagets andra största aktieägare samt Jannis Kitsakis representerande bolagets tredje största aktieägare Fjärde AP-Fonden. Samtliga fyra ledamöter i valberedningen är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Valberedningen skall arbeta fram förslag i nedanstående frågor att föreläggas årsstämman 2015 för beslut:

- förslag till stämмоordförande
- förslag till styrelse
- förslag till styrelseordförande

- förslag till styrelsearvodet
- förslag till revisor
- förslag till revisorsarvode
- förslag rörande valberedning inför 2016 års årsstämma.

Samtliga aktieägare har haft möjlighet att vända sig till valberedningen med förslag på ledamöter till styrelsen för vidare utvärdering inom ramen för dess arbete. Några synpunkter eller förslag har ej inkommit till valberedningen till dags dato.

Valberedningen lämnar en skriftlig motivering till styrelsen till årsstämman.

**Styrelsen** Enligt BioGaias bolagsordning skall styrelsen bestå av lägst fem och högst åtta ledamöter och högst tre suppleanter. Styrelsen väljs årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Styrelsen har under 2014 bestått av åtta stämмоvalda ledamöter utan suppleanter. En styrelseledamot, Jan Annwall, som varit medlem i styrelsen sedan 1990, är stor aktieägare i bolaget. Jan Annwall var tidigare anställd i bolaget som finanschef och vice vd men avslutade sin anställning den 1 april 2010. Jan Annwall arbetar dock i begränsad omfattning som konsult i bolaget. Resterande sex är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. En presentation av styrelsen finns på sida 68.

BioGaia's chefsjurist är utsett som sekreterare vid styrelsemötena. Verkställande direktören är inte medlem av styrelsen men är adjungerad till samtliga styrelsemöten. Andra tjänstemän i bolaget deltar i styrelsens sammanträden i egenskap av föredragande. Styrelsen har fastställt en arbetsordning med bland annat arbetsfördelning mellan styrelse och verkställande direktören och strukturen för styrelsearbetet under året. Dessutom har styrelsen fastställt vd-instruktion, attestinstruktion inklusive instruktion avseende likviditetshandling samt policy för valutahandling. Arbetsordningen, vd-instruktionen och attestinstruktionen prövas minst en gång per år.

Styrelsen beslutar om koncernens övergripande strategi, organisation och förvaltning. Styrelsen behandlar såväl delårsrapporter som årsredovisningen innan dessa publiceras. Styrelsen hade sju protokollförda sammanträden under 2014 samt därutöver ett strategiseminarium. Under året har en av Paula Zeilon, Inger Holmström, Thomas Flinck samt Brit Stakston varit frånvarande vid ett sammanträde.

Vid styrelsens sammanträden behandlades bland annat affärsplaner, investeringar, strategifrågor, resultatrapporter, större avtal, budget, och bokslut. Det strategiseminarium som styrelsen genomförde behandlade i huvudsak frågor relaterade till forskning och utveckling, produktutveckling, patentstrategi samt regulatoriska och kvalitetsfrågor och därmed sammanhängande frågor.

Styrelsen utvärderar fortlöpande sitt arbete genom såväl öppna diskussioner samt genom en skriftlig utvärdering. Resultatet av den skriftliga utvärderingen lämnas till valberedningen.

**Arvodet av styrelsen** Vid årsstämman 2014 beslutades om arvoden till styrelsens ordförande om 300.000 kronor samt om 150.000 kronor till övriga ledamöter som inte är anställda i bolaget.

**Styrelseordförande** Styrelsens ordförande ansvarar för att leda styrelsens arbete samt för att styrelsen fullgör sina åtaganden i enlighet med aktiebolagslagen och styrelsens arbetsordning. Genom fortlöpande kontakter med verkställande direktören ska styrelsens ordförande följa företagets utveckling och säkerställa att styrelsen får ta del av den information som krävs för att styrelsen ska kunna fullfölja sitt åtagande. David Dangoor har varit styrelseordförande sedan årsstämman 2007.

**Verkställande direktören** Verkställande direktören ansvarar för bolagets affärsutveckling och leder och samordnar den dagliga verksamheten. Verkställande direktören har en instruktion beslutad av styrelsen som bland annat reglerar dennes arbete med ledning och utveckling av bolaget samt löpande rapportering och beslutsunderlag till styrelsen. Verkställande direktören framställer erforderligt informations- och beslutsunderlag såsom rapporter avseende bland annat bolagets ekonomi, ordreläge, betydelsefulla affärer och strategiska frågeställningar inför styrelsemöten samt är föredragande och avger därvid motiverade förslag till beslut. Verkställande direktören håller dessutom styrelsens ordförande löpande informerad om bolagets verksamhet. Styrelsen utvärderar årligen verkställande direktörens arbete. Vid denna utvärdering är ingen från bolagsledningen närvarande.



**Koncernledning** Koncernledningen i BioGaia består av tolv personer som presenteras på sida 68. Ledningsgruppen leds av Verkställande direktören och ansvarar för att planera, styra och följa upp den dagliga verksamheten. Protokollförda möten hålls normalt en gång per månad. Befogenheter och ansvar för vd är, förutom reglerat i aktiebolagslagen, fastställt i vd-instruktionen som antagits av styrelsen. Koncernledningens befogenheter och ansvar är definierade i befattningsbeskrivningar och attestinstruktioner.

**Ersättningsutskott** Styrelsen har tillsatt ett ersättningsutskott bestående av styrelseordförande David Dangoor och styrelseledamoten Stefan Elving. Ersättningsutskottet skall bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för verkställande direktören samt andra ledande befattningshavare som tillsammans utgör bolagsledningen. Principer för ersättning till ledande befattningshavare fastställs på årsstämman. Ersättningsutskottets uppgift är att upprätta förslag i enlighet med dessa principer.

**Revisorer** BioGaias revisorer väljs normalt för en period av fyra år på stämman. Vid årsstämman 2010 valdes Grant Thornton Sweden AB, som revisorer för tiden intill slutet av den årsstämman som kommer att hållas 2014. Vid 2014 års årsstämma beslutades att omvälja det registrerade revisionsbolaget Grant Thornton Sweden AB för tiden intill slutet av den årsstämma som kommer att hållas 2015. Revisionsbolaget har utsett Lena Möllerström Nording som huvudansvarig revisor. Ersättning till revisorerna utgår, i enlighet med stämmans beslut, enligt löpande räkning.

Revisorerna granskar styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av bolaget och kvaliteten i bolagets finansiella rapportering. Revisorerna genomför även, på uppdrag av styrelsen, en översiktlig granskning av halvårsrapporten och bokslutskommunikén.

Revisorerna rapporterar sin granskning till aktieägarna genom revisionsberättelsen, vilken framlägs på årsstämman. Härutöver lämnas skriftliga och muntliga rapporter till företagsledningen och styrelsen. Vid styrelsesammanträde som föregår bokslutskommunikén deltar revisorn för redovisning av synpunkter från genomförd granskning av årsbokslutet samt noteringar från löpande granskning under verksamhetsåret beträffande bolagets interna kontroll.

Revisorerna lämnar även ett revisionsyttrande över bolagsstyrningsrapporten och en rapport över granskningen av ersättning till ledande befattningshavare.

Grant Thornton har även lämnat viss skatterelaterad rådgivning och utfört andra revisionsrelaterade tjänster. Upplysningar om ersättningar till revisorerna finns i not 5 i årsredovisningen.

Styrelsen har beslutat med beaktande av att oberoende ledamöter i styrelsen besitter redovisningskompetens samt styrelsens löpande granskning av den finansiella rapporteringen och med hänsyn, till bolagets begränsade storlek och omfattning av transaktioner, att inte tillsätta något ersättningsutskott. Vidare har hela styrelsen möte med revisorn minst en gång per år utan närvaro av bolagets vd eller annan från bolagsledningen.

#### **Styrelsens beskrivning av intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2014**

**Inledning** Styrelsen ansvarar enligt Aktiebolagslagen, Årsredovisningslagen och Svensk kod för bolagsstyrning för den interna kontrollen. Denna beskrivning har upprättats i enlighet med dessa bestämmelser och därmed avgränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen.

**Finansiell rapportering** Styrelsen har ansvaret för att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Styrelsen fastställer årligen en arbetsordning för styrelsens arbete och instruktion för arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Arbetsordningen anger vilka ärenden som kräver styrelsens godkännande eller bekräftelse. Vid styrelsesammanträdena är det verkställande direktören som föredrar ärenden som kräver styrelsens behandling.

Verkställande direktören ska tillse att styrelsen får ett sakligt, utförligt och relevant informationsunderlag för att styrelsen ska kunna fatta väl underbyggda beslut samt att styrelsen hålls löpande informerad om utvecklingen av bolagets verksamhet och finansiella ställning.

Utöver arbetsordningen mellan styrelse och vd bygger BioGaias kontrollstruktur på företagets organisation och sätt att bedriva verksamhet där rollerna och ansvarsfördelningen är definierade. Medvetenheten bland medarbetarna om upprätthållande av god kontroll över den finansiella rapporteringen är stor. Analys och uppföljning av finansiell utveckling sker månatligen. Finansiella rapporter och sammanställningar görs av

**Bolagets värderingar** BioGaia har också övergripande värderingar som bolagets medarbetare är väl medvetna om (se nedan).

BioGaias vision är att förbättra hälsan hos människor över hela världen genom att erbjuda förstklassiga probiotiska produkter.

#### **BioGaias värderingar:**

- Mitt personliga engagemang är en förutsättning för BioGaias framgång.
- Vi ska vara uppfinningsrika och handlingskraftiga.
- Vi är affärsmässiga och håller vad vi lovar.
- Vi är uppriktiga, prestigelösa och respektfulla i det vi gör och säger.

**Riskbedömning** Bolaget arbetar löpande med riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att de risker som bolaget är utsatt för hanteras inom de ramar som ytterst fastställs av styrelsen. Företagsledningen analyserar löpande verksamhetens affärsprocesser med avseende på effektivitet och risker.

I detta arbete ingår att identifiera väsentliga risker för fel i den finansiella rapporteringen. För att begränsa riskerna finns det ändamålsenliga processer och kontroller inom verksamheten. De mest kritiska affärsprocesserna samt de absolut största värdena, såväl tillgångar som affärs- och produktutveckling finns i moderbolaget. Dessutom sker merparten av försäljningen i moderbolaget. Processer som bedöms vara av särskild vikt för BioGaia är försäljning inklusive kvalitetssäkring, forskning och utveckling samt tillverkning.

**Kontrollaktiviteter** De risker som identifierats avseende den finansiella rapporteringen hanteras genom ett antal kontrollåtgärder i verksamhetens processer. Processer och kontroller ses över och uppdateras löpande. Syftet är att upptäcka, förebygga och rätta till felaktigheter och avvikelser. I kontrollstrukturen ingår också bland annat fastställda befogenheter, arbetsfördelning och företagsledningens månatliga genomgång av finansiell information.

**Information och kommunikation** BioGaia har informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen. Attestordning och policies distribueras till alla medarbetare samt hålls tillgänglig på bolagets intranät. En till två gånger per år träffas hela bolagets personal för att öka kunskapen om processer och målsättningar samt utbyta information och erfarenhet. Under 2014 samlades bolagets personal under två dagar i maj.

**Uppföljning** Bolagsledningen utvärderar årligen den interna kontrollen. Även bolagets valda revisorer, Grant Thornton Sweden AB, granskar årligen ett urval av BioGaias rutiner och interna kontroller. Styrelsen utvärderar sedan informationen och säkerställer att åtgärder vidtas rörande de brister och förslag som framkommit.

Bolaget har ingen särskild granskningsfunktion (intern revision). Styrelsen har gjort bedömningen att det, med tanke på bolagets storlek och omfattning av transaktioner, samt den kompetens inom området som styrelsen besitter och styrelsens möte med revisorn, inte finns anledning att inrätta en formell internrevisionsavdelning.

#### **Stockholm 20 februari 2015**

Styrelsen i BioGaia AB

#### **Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten**

Till årsstämman i BioGaia AB (publ.), org.nr 556380-8723

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2014 (på sidorna 64-65) och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vi har läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionspraxis i Sverige har.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

#### **Stockholm den 20 februari 2015**

Grant Thornton Sweden AB

Lena Möllerström Nording  
Auktoriserad revisor

# BioGaia-aktien

Siffror inom parentes avser föregående år

**Börshandel** BioGaia ABs B-aktie noteras sedan maj 1998 på OMX Nordiska börs i Stockholm. Per den 1 januari 2012 flyttades aktierna från listan för mindre bolag till listan för medelstora bolag.

Under 2014 omsattes aktier till ett värde av cirka 1 172 (906) miljoner kronor vilket motsvarar cirka 6,0 (4,2) miljoner aktier.

Antalet aktieägare var 7 136 (7 448) den 31 december 2014.

Antalet aktier i BioGaia AB uppgår till 740 668 A-aktier och 16 530 294 B-aktier.

**Kursutveckling** Aktiekursen minskade från 253,50 till 179,50 under 2014.

Årets högsta slutkurs var 253,00 kronor och årets lägsta var 151 kronor.

Börsvärde per den 31 december 2014 var cirka 3 100 (4 378) miljoner kronor.

**Utdelningspolicy** Policyn är att utdelning till aktieägarna ska uppgå till 40% av vinsten efter skatt.

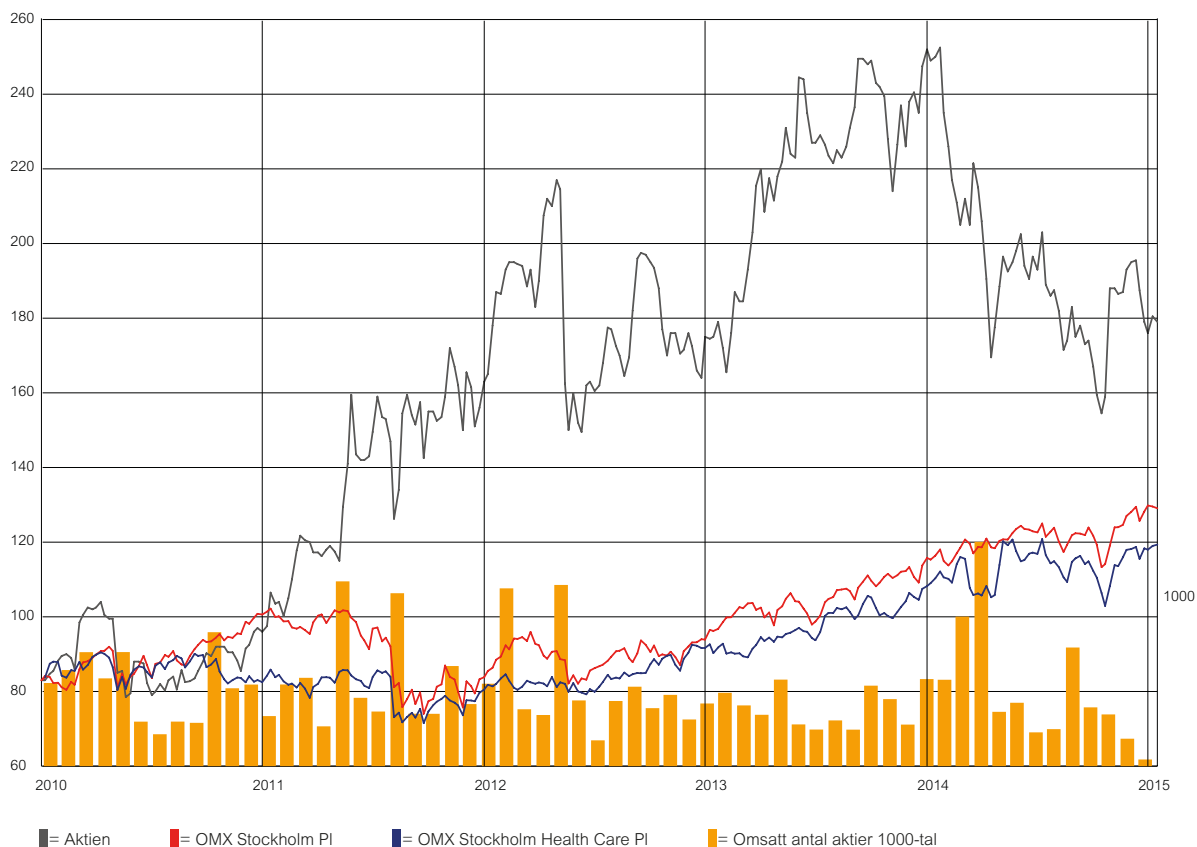
**Incitamentsprogram** I juni 2012 genomfördes det teckningsoptionsprogram som beslutats på årsstämman den 8 maj 2012. Totalt har 87 000 teckningsoptioner tecknats, varav företagsledningen 41 000. Teckningsoptioner emitterades till marknadspriset 14,27 kronor per option med värdering enligt Black & Scholes, för att göra en värdering till verkligt värde. Detta har tillfört moderbolaget 1,3 miljoner kronor. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en B-aktie för 241,90 kronor den 1 juni 2015. Volatiliteten beräknades till 40 procent.

I det fall full teckning sker kommer bolagets egna kapital att tillföras 21,0 miljoner kronor. Detta innebär en utspädning om cirka 0,5 % av aktiekapitalet och 0,4 % av rösterna.

## Aktiefördelning

Antal värdepapper	Totalt antal ägare	
	2014-12-31	2013-12-31
1–500	5 832	6 080
501–1 000	641	687
1 001–5 000	475	480
5 001–10 000	65	66
10 001–15 000	21	24
15 001–20 000	16	19
20 001–	86	92
<b>Totalt antal ägare:</b>	<b>7 136</b>	<b>7 448</b>

## BioGaia-aktien



## BioGaias största aktieägare den 31 december 2014 (källa: Euroclear Sweden AB)

	A-aktier	B-aktier	Aktiekapital	Antal röster	Kapital procent	Röster procent
Annwall & Rothschild Inv. AB	741	759	1 500	8 166	8,7	34,1
Sebastian Jahreskog		1 263	1 263	1 263	7,3	5,3
Fjärde AP-fonden		693	693	693	4,0	2,9
JPM Chase NA		689	689	689	4,0	2,9
David Dangoor (inkl bolag)		569	569	569	3,3	2,4
Nordea Investment Funds		550	550	550	3,2	2,3
Handelsbanken Fonder AB		534	534	534	3,1	2,2
Banque Pictet & Cie, W8IMY		509	509	509	3,0	2,1
Six Sis AG W8IMY		426	426	426	2,5	1,8
State Street Bank & Trust com., Boston		415	415	415	2,4	1,7
AMF-Försäkring och fonder		388	388	388	2,2	1,6
Swedbank Robur fonder		386	386	386	2,2	1,6
Caroline Hamilton		303	303	303	1,8	1,3
Banque Carnegie Luxembourg SA		279	279	279	1,6	1,2
JP Morgan Chase N.A		273	273	273	1,6	1,1
Hanvad Invest Aktiebolag		268	268	268	1,6	1,1
Livförsäkringsaktiebolaget Skandia		247	247	247	1,4	1,0
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension		241	241	241	1,4	1,0
Sten Irwe		224	224	224	1,3	0,9
Skandinaviska Enskilda Banken S.A		203	203	203	1,2	0,8
SEB London Client's acc		201	201	201	1,2	0,8
CF Ruffer Investment Funds		200	200	200	1,2	0,8
SSB Client Omnibus Account Abu, Dhabi		193	193	193	1,1	0,8
Nordnet Pensionsförsäkring AB		185	185	185	1,1	0,8
UBS AG Client Account		143	143	143	0,8	0,6
Övriga		6 389	6 389	6 389	36,8	26,9
<b>Totalt</b>	<b>741</b>	<b>16 530</b>	<b>17 271</b>	<b>23 937</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Förändringar av aktiekapitalet från bolagets bildande

År	Transaktion	Ökning av antal aktier	Ökning av aktiekapital, kr	Totalt aktiekapital, kr	Totalt antal A-aktier	Totalt antal B-aktier	Kvotvärde, kr	Emissions likvid, kr
1990	Bolagsbildning			150 000		30 000	5,00	–
1991	Nyemission	12 857	64 285	214 285		42 857	5,00	4 500 000
1993	Nyemission	12 554	62 770	277 055		55 411	5,00	4 394 341
1995	Nyemission	2 303	11 515	288 570		57 714	5,00	806 009
1996	Fondemission/Split	60 541 986	5 771 400	6 059 970	4 740 278	55 859 422	0,10	–
1996	Nyemission	18 200 000	1 820 000	7 897 970	4 740 278	74 059 422	0,10	15 320 000
1997	Nyemission Banco Fonder	2 608 696	260 870	8 140 840	4 740 278	76 668 118	0,10	5 760 000
1997	Nyemission BioGaia Fermentation	4 400 000	440 000	8 580 840	4 740 278	81 068 118	0,10	7 469 000
1997	Nyemission	21 452 099	2 145 210	10 726 050	5 925 347	101 335 148	0,10	38 597 265*
1998	Nyemission	5	1		5 925 350	101 335 150	0,10	20
1998	Sammanläggning				592 535	10 133 515	1,00	–
1998	Nyemission (introduktion Stockholmsbörsen)	2 681 512	2 681 512	13 407 562	740 668	12 666 894	1,00	57 934 131*
2000	Nyemission november	3 275 000	3 275 000	16 682 562	740 668	15 941 894	1,00	73 031 886*
2000	Nyemission december	425 000	425 000	17 107 562	740 668	16 366 894	1,00	11 505 294*
2004	Nyemission Industrifonden	100 000	100 000	17 207 562	740 668	16 466 894	1,00	100 000
2010	Nyemission optionsprogram	63 400	63 400	17 270 962	740 668	16 530 294	1,00	4 862 780

\* Exklusive omkostnader

## Ledning



**PETER ROTHSCHILD**  
Född 1950. Civilekonom. Verkställande direktör, grundare och huvudaktieägare. Har styrelseuppdrag i Looft Industries AB. Innehar via Annwall & Rothschild Investment AB. 370 334 A-aktier och 379 666 B-aktier samt 10 000 teckningsoptioner.

**MARGARETA HAGMAN**  
Född 1966. Civilekonom. Vice vd och finans- och ekonomichef. Arbetat i bolaget sedan 1996 och i nuvarande position sedan 2010. Innehar 9 000 B-aktier samt 3 000 teckningsoptioner.

**URBAN STRINDLÖV**  
Född 1964. Maskiningenjör. Vice vd och försäljningschef. Arbetat i bolaget sedan 2004 och i nuvarande position sedan 2010. Innehar 10 000 teckningsoptioner.

**EAMONN CONNOLLY**  
Född 1957. Fil Dr. Forskningschef BioGaia och IBT. Arbetat i bolaget sedan 2000 och i nuvarande position sedan 2002 (IBT 2013). Innehar 0 aktier.

**ANN WENNERSTRÖM**  
Född 1961. Sjuksköterska, även utbildning i marknadsföring, PR och Public Affairs. Marknadschef. Arbetat i bolaget sedan 2012. Innehar 6 000 teckningsoptioner.

**KATAYOUN WELINBERGER**. Född 1968. Doktorsexamen i farmaci. Chef för avdelningen för strategiskt inköp och kvalitet. Arbetat i bolaget sedan 2014. Innehar 0 aktier.

## Styrelsen

**DAVID DANGOOR**  
Född 1949. Styrelseordförande. Invald i styrelsen 2003. Civilekonom. Marknadsförings- och PR-konsult. Vd Innovative Partners LLC. Tidigare vice vd och marknadschef Philip Morris USA och Philip Morris International. Övriga styrelseuppdrag: bland

annat Lifetime Brands, Inc., New York, City Ballet Inc., BAM, Brooklyn, School of Creative Leadership, Berlin University och Svensk-Amerikanska Handelskammaren (SACC NY, ordförande 1997–2001). Innehar 518 918 B-aktier samt 50 000 B-aktier via privat bolag.

**INGER HOLMSTRÖM**  
Född 1948. Invald i styrelsen 2007. Fil Mag i språk och examinerad journalist. Vd Priority Group. Tidigare kommunikationsdirektör vid Coop Norden, Posten samt Vattenfall. Innehar 500 B-aktier.

**STEFAN ELVING**  
Född 1941. Invald i styrelsen 2001. Tidigare marknadsdirektör och vice vd för Icahandlarnas AB. Övriga styrelseuppdrag: Arcus AS. Innehar 0 aktier.

**BRIT STAKSTON**  
Brit Stakston, född 1961. Invald i styrelsen 2014. Kommunikationskonsult, mediestrateg och ägare av Kommunikationsbyrån Stakston AB. Innehar 0 aktier.





**JESSICA EIDEMO**

Född 1974. Magisterexamen i biologi, utbildning inom företagsekonomi och marknadsföring. Affärsområdeschef barnhälsa. Arbetat i bolaget sedan 2012 och i nuvarande position sedan 2014. Innehar 6 000 teckningsoptioner.

**BO MÖLLSTAM**

Född 1952. Civilekonom. IP-ansvarig. Arbetat i bolaget sedan 1990, sedan 2003 som konsult. Innehar 51 000 B-aktier.

**NIGEL TITFORD**

Född 1973. Magisterexamen i Business Administration och Business Law. Affärsområdeschef vuxenhälsa. Arbetat i bolaget sedan 1999 och i nuvarande position sedan 2014. Innehar 792 B-aktier.

**KRISTINA SILVERIO**

Född 1964. Civilingenjör. Produktions- och logistikchef. Arbetat i bolaget sedan 2003 och i nuvarande position sedan 2005. Innehar 0 aktier.

**ULRIKA KÖHLER**

Född 1966. Kandidatexamen i biologi med vidareutbildning i mikrobiologi. Affärsområdeschef nya produkter. Arbetat i bolaget sedan 2013. Innehar 0 aktier.

**HELEN OLSSON**

Född 1965 Ansvarig för Human Resources. Arbetat i bolaget som konsult sedan 2013 och i nuvarande position sedan 2015. Innehar 0 aktier.

**JÖRGEN THORBALL**

Född 1962. Invald i styrelsen 2008. Läkare. Managing Partner XOventure GmbH och Vd i Ophiuchus Technologies AG. Tidigare internationella ledande befattningar i bland

annat Novozymes, BioGaia, Aventis och Pharmacia. Övriga styrelseuppdrag: Viro-Gates A/S, YourGlobalEye Aps, 1cryobio AG Anova Pharmaceuticals, AG. Innehar 0 aktier.

**PAULA ZEILON**

Född 1962. Invald i styrelsen 2003. Civilingenjör. Delägare i Conlega affärskonsultbolag. Vd i Life Science Foresight Institute. Tidigare marknadschef Amersham Biosciences AB. Innehar 1000 aktier.

**JAN LITBORN**

Född 1951, Invald i styrelsen 2014. Advokat med inriktning på affärsjuridik och delägare i Advokatfirman Glimstedt. Övriga styrelseuppdrag: Anders Hedin Invest

AB, Visio Property Ltd, Svensk Fastighetsfinansiering AB, Lord Asset Management LTD, Consensus Asset Management AB med flera medelstora bolag. Innehar 0 aktier.

**JAN ANNWALL**

Född 1950. Invald i styrelsen 1990. Civilekonom. Tidigare vice vd och finanschef i BioGaia AB. Grundare och huvudaktieägare av BioGaia AB. Innehar via Annwall & Rothschild Investment AB 370 334 A-aktier och 379 666 B-aktier.



# Definitioner och ordlista

## Definitioner av nyckeltal

### Avkastning eget kapital

Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.

### Avkastning sysselsatt kapital

Resultat före finansnetto plus finansiella intäkter i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.

### Balanslikviditet

Totala omsättningstillgångar i förhållande till kortfristiga skulder.

### Eget kapital per aktie före utspädning

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till antalet akter.

### Eget kapital per aktie efter utspädning

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till antal aktier plus antal utestående optioner som ger utspädningseffekt.

### Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie

Kassaflöde från den löpande verksamheten i förhållande till antalet aktier.

### Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie efter utspädning

Kassaflöde från den löpande verksamheten i förhållande till antalet aktier plus antal utestående optioner som ger utspädningseffekt.

### Rörelsemarginal

Rörelsens resultat i förhållande till omsättningen.

### Soliditet

Eget kapital i förhållande till totalt kapital.

### Sysselsatt kapital

Balansomslutning minus icke räntebärande skulder.

### Tillväxt

Årets omsättning minus föregående års omsättning i förhållande till föregående års omsättning.

### Vinst per aktie före utspädning

Årets vinst hänförlig till moderbolagets aktieägare i förhållande till antal aktier.

### Vinst per aktie efter utspädning

Årets vinst hänförlig till moderbolagets aktieägare i förhållande till antal aktier plus antal utestående optioner som ger utspädningseffekt.

### Vinstmarginal

Vinst före skatt i förhållande till omsättning.

## Ordlista

### Antibiotika

Läkemedel som dödar eller hämmar tillväxten av bakterier och andra mikroorganismer.

### *Helicobacter pylori*

Mycket vanligt förekommande bakterie hos stora delar av jordens befolkning. Trivs i magsäcken och kan bland annat orsaka magsår och magsäckscancer.

### Klinisk forskning

Forskning på människor.

### Laktobaciller

Mjölksyrabakterier. Ett samlingsnamn för en grupp mikroorganismer som finns naturligt i olika matvaror som till exempel yoghurt, oliver och syrade grönsaker. Förr i tiden fick vi i oss mycket mjölksyrabakterier, men i dag är vår kost fattig på dessa nyttiga bakterier. Vissa mjölksyrabakterier finns även i människans normala tarmflora.

Det är stor skillnad mellan olika mjölksyrabakterier. De har olika egenskaper och kan därmed ge olika effekt när man intar dem. Det finns ett stort antal olika mjölksyrabakterier, till exempel *Lactobacillus reuteri* och *Lactobacillus acidophilus*.

### *Lactobacillus reuteri (L. reuteri)*

Art inom släktet *Lactobacillus*. De allra flesta av BioGaias patenterade probiotiska mjölksyrabakterier är olika stammar av *Lactobacillus reuteri*, till exempel *Lactobacillus reuteri* Protectis.

### *Lactobacillus reuteri* Gastrus

Kombination av två olika stammar av *Lactobacillus reuteri* som används i BioGaias maghälsoprodukt för användning vid *Helicobacter pylori*-infektion.

### *Lactobacillus reuteri* Prodentis

Kombination av två olika stammar av *Lactobacillus reuteri* som används i BioGaias munhälsoprodukter.

### *Lactobacillus reuteri* Protectis

Stam av *Lactobacillus reuteri* som används i BioGaias maghälsoprodukter för barn och vuxna.

### Partner

BioGaia kallar de företag som distribuerar och säljer företagets produkter för partners.

### Probiotika

Levande mikroorganismer som vid intag i definierade mängder har hälsofördelar.

### Resistenta bakterier

Bakterier som blivit motståndskraftiga mot en eller flera sorters antibiotika.





## Experter på bakterier

BioGaia är ett svenskt innovativt hälsoföretag och världsledande inom kosttillskott med probiotika sedan mer än 20 år. Produkterna baseras främst på olika stammar av *Lactobacillus reuteri* och säljs av lokala distributionspartners i omkring 90 länder.