

# BioGaia®

ÅRSREDOVISNING 2013

---

Vårt nya organ

9

---

10 000 i kliniska studier

17

---

Partnerskap med lokalt starka distributörer

26

---

«Probiotika väcker stort intresse från forskare över hela världen och BioGaia är mycket väl placerade för att vara med och dra nytta av nya rön.»

PETER ROTHSCHILD, GRUNDARE OCH VD, BIOGAIA



# Innehåll

- 4 Ordförande-ord
- 5 BioGaia på 30 sekunder
- 6 Vd-ord
- 8 **INTRESSET FÖR TARMFLORAN HAR VAKNAT OCH BIOGAIA LIGGER I FRONTEN**
- 9 Vårt nya organ
- 10 **FLEXIBEL AFFÄRSMODELL MED TRE GLOBALA NÄTVERK**
- 11 Samarbete grunden för affärsmodellen
- 12 BioGaias globala nätverk
- 14 Korta beslutsvägar och entreprenörskandan kvar
- 16 **VETENSKAPLIGT UNDERBYGGDA PÅSTÄENDEN**
- 17 10 000 i kliniska studier
- 17 Ett starkt forskarnätverk
- 18 Forskning i flera stag
- 19 Kliniska studier
- 22 **PRODUKTER MED BREDD I SMARTA FÖRPACKNINGAR**
- 23 BioGaia världsledande med unika produkter
- 24 Från småskalig experimentverkstad till högteknologisk produktionsanläggning
- 26 **PARTNERSKAP MED LOKALT STARKA DISTRIBUTÖRER**
- 27 BioGaias produkter säljs i 85 länder
- 30 ProDentis uppåt i Kanada
- 31 Trender i munhälsobranschen
- 32 **ENGAGEMANG SOM STRÄCKER SIG LÄNGRE**
- 33 Antibiotikaresistens  
– tänk om och tänk längre
- 34 Mål för miljöarbetet 2014
- 35 Måter verksamhetens klimatpåverkan
- 37 **FINANSIELL INFORMATION OCH NOTER 2013**

## 2013 års årsstämma

**hålls tisdagen den 6 maj klockan 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.

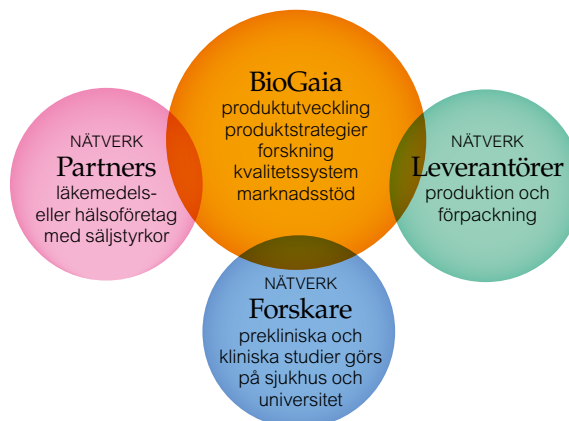


## BOLAGSBESKRIVNING

**VISION** BioGaia vill förbättra hälsan hos människor över hela världen genom att erbjuda förstklassiga probiotiska produkter.

**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.

**AFFÄRSMODELL** BioGaias affärsmodell bygger på tre externa nätverk, inom distribution, forskning och tillverkning. Inom dessa finns nära och långsiktiga samarbeten med företag över hela världen.



**STRATEGI** BioGaias strategi baseras på tre väsentliga fundament:

- 1 Genomföra högkvalitativa kliniska prövningar.
- 2 Utveckla nya, innovativa produkter och förpackningslösningar.
- 3 Kraftfullt stöd till partners genom bland annat närvaro på internationella läkarkongresser, seminarier, utbildning av säljare, marknadsföring på internet.

**FINANSIELLA MÅL** BioGaias mål är att skapa en stark värdeökning och god avkastning för aktieägarna. Detta ska ske genom en ökad satsning på det egna varumärket, ökad omsättning från existerande och nya kunder och produkter samt en kontrollerad kostnadsutveckling. 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.

**AFFÄRSRISIKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER** Se sid 42.

## 5-ÅRSÖVERSIKT NYCKELTAL

Nyckeltal	2013	2012	2012 <sup>1)</sup>	2011	2010	2009
Nettoomsättning, Mkr	315,9	645,2	289,2	315,0	236,0	203,5
Nettoomsättning insatsprodukter, Mkr	58,6	406,6	50,6	97,7	68,6	53,8
Nettoomsättning konsumentfärdiga produkter, Mkr	256,2	237,6	237,6	215,4	165,6	147,7
Rörelseresultat, Mkr	81,7	428,1	72,1	103,2	56,3	47,7
Vinst före skatt, Mkr	83,8	442,2	86,2	108,9	69,7	53,1
Vinst efter skatt, Mkr	64,2	329,9	63,7	79,5	47,2	36,0
Omsättningstillväxt, %	9 <sup>2)</sup>	105	-8	33	16	40
Rörelsemarginal, %	26	66	25	33	24	23
Soliditet, %	83	88	82	82	82	90
Medelantalet anställda	82	70	70	61	45	43

1) Exklusive licensintäkt från Nestlé (se sida 60 för mer information).

2) Jämfört med 2012 års omsättning exklusive licensintäkt från Nestlé.

# 2013

## VIKTIGA HÄNDELSE R UNDER ÅRET

### KVARTAL 1

- Lansering av:
  - maghälsotabletter med Vitamin D i Finland
  - maghälsotabletter med ytterligare en smak i Ungern och Frankrike

### KVARTAL 2

- Avtal avseende försäljning av:
  - droppar och maghälsotabletter i Sydkorea och Kina
  - ny kategori av produkt (Nestlé)
- Lansering av:
  - droppar (Gerber) i USA och Mexiko
  - maghälsotabletter i Pakistan
  - maghälsotabletter med vitamin D i Bulgarien
  - munhälsotabletter och -droppar i Singapore
  - modersmjölsersättning med *Lactobacillus reuteri* Protectis i Colombia, Israel och Thailand

### KVARTAL 3

- Förvärv av återstående 50 procent av TwoPac
- Godkännande av BioGaias ansökan om klassificering som "orphan drug"
- Ny studie visar:
  - *Lactobacillus reuteri* Prodentis förbättrar behandlingen av patienter med tandlossningssjukdom
- Lansering av:
  - maghälsotabletter i Grekland
  - maghälsotabletter med vitamin D i Italien
  - munhälsotabletter och -droppar i Tyskland (relansering)
  - yoghurt med *Lactobacillus reuteri* Protectis i Japan
  - modersmjölsersättning med *Lactobacillus reuteri* Protectis i Danmark, Sverige, Syrien, Yemen, Irak, centrala och västra Afrika

### KVARTAL 4

- Beslut om investering i utveckling av läkemedel mot NEC
- Avtal avseende försäljning av:
  - droppar och maghälsotabletter i Brasilien
  - munhälsoprodukter i Schweiz, Grekland, Förenade Arabemiraten och Cypern
- Resultat av:
  - två nya studier visar att *Lactobacillus reuteri* Gastrus minskar biverkningarna av behandling av *Helicobacter pylori*-infektion
  - metaanalys visar att *Lactobacillus reuteri* Protectis är effektivt vid kolik
- Lansering av:
  - droppar i Bosnien-Hercegovina
  - maghälsotabletter i Danmark
  - modersmjölsersättning med *Lactobacillus reuteri* Protectis i Ecuador

### VIKTIGA HÄNDELSE R EFTER ÅRETS SLUT

- Nya studier visar
  - att *Lactobacillus reuteri* Protectis minskar risken för kolik, uppstötningar och förstoppning
  - ingen effekt på diabetespatienter
- Erhållande av delbetalning från Nestlé

BioGaia  
först i världen  
att lansera  
probiotika  
som...



# Ett levande varumärke

**U**nder de senaste åren har den globala medvetenheten om de positiva hälsoeffekterna av probiotika ökat kraftigt. Detta har skett samtidigt som vi sett en acceleration av antalet lanseringar inom området, med stora reklamkampanjer riktade direkt till konsument. Jag vågar nog påstå att i stort sett ingen av dessa produkter stödjer sig på kliniska forskningsresultat av sådan kaliber och med så tydliga positiva resultat som BioGaia har för sina patenterade *Lactobacillus reuteri*-stammar. Dessutom visar studierna att våra produkters fördelar är av stor betydelse för nyfödda och små barn, vilket få andra probiotika har visat. Det ständigt ökande antalet högkvalitativa och positiva studier, stödet från forskare och läkare samt spridningen i fackpress och allmänmedia har skapat en internationell medvetenhet om BioGaias produkters unika egenskaper och kvalitet.

**2006 VAR TIDEN MOGEN** för oss att själva, under eget varumärke, lansera vårt produktsortiment – BioGaia ProTectis, BioGaia Gastrus etc. Det var helt naturligt att välja vårt företagsnamn BioGaia som varumärke. Det är ett ovanligt bra, unikt och välklingande namn som är lätt att komma ihåg och passande för ett varumärke i denna produktkategori (bio=levande, Gaia=moder jord, jordens gudinna). Med tiden står ett varumärke för mycket mer än bara själva produkten, vilket skapar möjligheter att lansera systemprodukter och andra, helt nya produkter som omedelbart gynnas av varumärkets trovärdighet. Ett respekterat varumärke bygger en lojalitet som ger ett visst skydd mot patentutgångar och försök till kopiering. Trots att vi satsar på att bygga vårt eget varumärke kan vi även i framtiden behöva välja starka distributörer som absolut vill använda egna varumärken. Numera insisterar vi dock alltid på att få väl synlig co-branding med "with BioGaia Probiotics" och om möjligt en av våra symboler.

**VI HAR HAFT GOD FRAMGÅNG** med lanseringen av BioGaia-varumärket och vår förpackningsdesign, som representerar en allt större del av vår försäljning runt om i världen. I dag är BioGaia, både som företags- och produktnamn, internationellt väletablerat och respekterat. Tillsammans med våra konkurrenskraftiga produkter kommer det att driva vår tillväxt för existerande och framtida produkter på/en fortsatt expanderande global marknad.



DAVID DANGOOR,  
STYRELSEORDFÖRANDE, BIOGAIA

«Ett välskött varumärke ger ofta en överlägsen avkastning med tiden.»



# BioGaia på 30 sekunder

1990

Peter Rothschild och Jan Anwall förvärvar rättigheterna till den probiotiska användningen av *Lactobacillus reuteri* och bildar bolaget BioGaia Biologics. Duon förvärvar också laborativ verksamhet i Raleigh, USA. Fokus är att försöka minska behovet av antibiotika i djurfoder. Humanhälsa och så kallad functional food blir snart intressant. Första varumärket för BioGaias produkter är BRA-fil och BRA-mjök.

1994

ICA förvärvar BRA-varumärket och konceptet.

1996

Notering på IM, Innovationsmarknaden.

1997

Fermenteringsanläggningen MultiFerm i Lund förvärvas och blir BioGaia Fermentation AB. Syftet är att öka kunskapen om jäsnings-, fermenteringsprocessen, och hur man kan förbättra bakteriekultureernas hållbarhet.

1998

Notering på O-listan, nuvarande OMX Nasdaq.

2001

Prispress och svårforcerade regelverk leder till att satsningen på djurfoder överges. Fokus blir nu i första hand probiotiska kosttillskott för människor.

2002

BioGaia Fermentation AB säljs. Delar av personalen behålls i en produktions- och utvecklingsverksamhet som blir nuvarande BioGaia Lund. TwoPac AB (hälftenägt) i Eslöv bildas tillsammans med några entreprenörer för att utveckla konceptet med sugrör innehållande *Lactobacillus reuteri*.

2006

Första året som verksamheten går med vinst.

2008

CapAble bildas. Ansvarar för utvecklingen av kapsyler innehållande *Lactobacillus reuteri*.

2009

Omsättningen över 200 miljoner kronor.

2010

BioGaia firar 20 år som framgångsrikt probiotikaföretag.

2011

Omsättningen över 300 miljoner kronor. BioGaias hälftenägda dotterbolag TwoPac påbörjar bygget av ny produktionsanläggning i Eslöv för att klara de ökade volymerna.

2012

BioGaia utökar och fördjupar samarbetet med Nestlé. TwoPacs nya produktionsanläggning färdigställs.

2013

BioGaia köper resterande 50 procent av TwoPac. Infant Bacterial Therapeutics bildas. Ansvarar för utvecklingen av ett läkemedel för för tidigt födda barn.



**B**ioGaia ökade försäljningen för 2013 med 12 procent rensat för valuta-effekter. Det är inte något av våra bästa år, men med tanke på att även det här året påverkades av distributörsbyten och att vi 2012 sålde rättigheterna till modersmjölkersättningsområdet till Nestlé är tillväxten riktigt bra. Konsumentfärdiga produkter ökade med 11 procent och kunde ha varit betydligt högre om vi inte haft problem vid övergången från vår förra distributör i USA till Nestlés dotterbolag Gerber. Lanseringen skedde under sommaren, men ännu i slutet av året var distributionen inte tillfredställande. Vi arbetar tillsammans med Gerber för att komma tillrätta med detta. Trots problemen är försäljningen till konsument nu uppe i ungefär samma nivå som vi hade med vår tidigare distributör, däremot har vi ännu inte sett den ökning vi hade räknat med. Andra länder som påverkats av distributörsbyten är Spanien och Portugal, men där ser vi nu normala ökning.

I Italien och Finland, som är våra största marknader, gick försäljningen ner något över året, men på många andra marknader i Europa, liksom i Chile och Sydafrika, har vi haft en mycket positiv utveckling.

## Vinnande strategi

Den riskspridning vi har genom att vara närvarande i ett stort antal länder (85), med ett flertal produkter och även som ingrediens i bland annat modersmjölkersättningar har visat sig klok eftersom vi därigenom inte får så kraftiga svängningar i försäljningen.

Årets försäljningsfokus för nya kontrakt har varit BRIC-länderna och det är glädjande att se att vi gjort stora framsteg. För Brasilien har vi skrivit avtal med det stora och välrenommerade företaget Aché, som börjar sälja våra produkter efter sommaren 2014. Vi har goda förhoppningar om att Brasilien ska bli en mycket viktig marknad för oss. I Ryssland har vi redan en distributör, men har insett att för att nå den stora ryska marknaden krävs flera partners och vi har nu inlett arbetet med att utse ytterligare en distributör här.

I Indien, som är en mycket komplicerad marknad, arbetar vi för fullt för att hitta en eller flera lämpliga partners.

För Kina slöt vi ett distributionskontrakt med det statliga bolaget Keyun som börjar sälja våra produkter under 2014.

Samarbetet med Nestlé fortsätter och fördjupas. Under förra sommaren tecknade vi ett nytt avtal med dem för en helt ny kategori produkter. Lanseringen kommer att ske under andra halvan av 2014, men vi har redan börjat få intäkter kopplade till kontraktet. Vidare arbetar vi med ett antal utvecklingsprojekt med Nestlé.

I Japan lanserade vi under andra halvan av 2013 yoghurtprodukter, vilka har gett ökad försäljning men till lägre marginaler. Vi arbetar naturligtvis vidare med direktförsäljning av våra munhålsprodukter via tandläkare. Det är vår bedömning att vi under 2014 kommer att uppnå lönsamhet i Japan.

## God kostnadskontroll

Rörelseresultatet ökade med 16 procent tack vare god kontroll över våra kostnader, som bara ökade med sex procent trots att vi påbörjat en satsning för att ta fram ett läkemedel mot den svåra

sjukdomen NEC som kan drabba för tidigt födda barn med dödlig utgång. Läkemiddelssatsningen gör vi genom ett nytt dotterbolag, Infant Bacterial Therapeutics. I somras fick vi en så kallad "orphan drug designation" av amerikanska läkemedelsverket (FDA), vilket innebär stöd i registreringsprocessen, vissa skattelättnader samt exklusivitet under en period. BioGaias styrelse har tagit beslutet att finansiera utvecklingen under de två första åren, därefter kommer vi att söka extern finansiering.

En viktig händelse under året var också att vi köpte de 50 procent som vi inte redan ägde i TwoPac, som enbart tillverkar produkter för oss. Genom köpet får vi ännu bättre möjligheter att utveckla nya och innovativa produkter.

BioGaia fortsätter att investera kraftfullt i kliniska prövningar. Den viktigaste studien för året (som publicerades i januari 2014) var kanske den stora studie som visar att betydligt färre barn som får våra oljedroppar drabbas av kolik, uppstötningar och förstoppning än barn som inte får dropparna. Studien publicerades i JAMA Pediatrics, vilken är en av de mest välrenommerade vetenskapliga tidskrifterna i världen, och det finns nu skäl att hävda att *alla* nyfödda barn ska få våra oljedroppar. En riktig "game changer" som innebär att den potentiella marknaden är fyra gånger större än om vi enbart riktar in oss på barn som redan fått kolik.

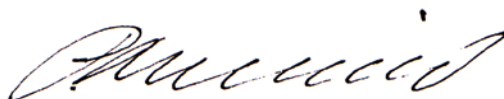
Vår studie på diabetespatienter fick inte det utfall vi hoppats på. Med tanke på resultatet av vår tidigare pilotstudie och vissa prekliniska data, kommer vi emellertid att fortsätta att utforska detta område med förhoppningen att hitta andra vägar till en lösning.

BioGaia är fortfarande ett litet företag, men har vuxit snabbt och arbetar över hela världen med ett stort antal produkter inom ett flertal indikationsområden. För att inte tappa fart och behålla korta beslutsvägar och entreprenörsandan ändrade vi hösten 2013 vår organisation. Företaget är nu 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. Det ger bättre fokus och effektivare beslutsfattande. Från och med 2014 kommer vi att rapportera försäljning och bruttoreultat för våra affärsområden i segmentredovisningen och frångår därför den tidigare uppdelningen med konsumentfärdiga produkter och insatsprodukter.

## Spännande framtid

2014 kommer att bli mycket spännande, då vi har intressanta lanseringar framför oss i bland annat Brasilien. Vi bör också ha goda möjligheter att få fart på försäljningen i USA, en marknad vi fortfarande bedömer har en mycket stor potential.

Som vanligt kommer vi att introducera nya produkter och starta ett antal intressanta kliniska prövningar. Området vi arbetar inom väcker stort intresse från forskare över hela världen och BioGaia är mycket väl placerade för att vara med och dra nytta av nya rön. Jag är övertygad om att BioGaia har en mycket stark position både på lång och kort sikt.



PETER ROTHSCILD,  
GRUNDARE OCH VD, BIOGAIA

«Jag är övertygad om att BioGaia har en mycket stark position både på lång och kort sikt.»

PETER ROTHSCHILD,  
GRUNDARE OCH VD, BIOGAIA

## BioGaia är unikt

- 1 Intresset för tarmfloran har vaknat och BioGaia ligger i fronten
- 2 Flexibel affärsmodell med tre globala nätverk
- 3 Vetenskapligt underbyggda påståenden
- 4 Produkter med bredd i smarta förpackningar
- 5 Partnerskap med lokalt starka distributörer
- 6 Engagemang som sträcker sig längre



Intresset för tarmfloran har vaknat  
och BioGaia ligger i fronten



# Vårt nya organ

Tarmfloran anses av många nu som ett organ. Från vår födsel är vi en boning för bakterier. Vår magtarmkanal fungerar i samspel med bakterierna och vi behöver de goda för att bekämpa de onda – ett klassiskt tema.

**V**årt nya organ är två kilo tungt. I magtarmkanalen, en åtta meter lång tunnel, lever bakterier i samspel med oss. Vid födseln är kanalen obebodd, men direkt därefter flyttar bakterier in och de är många. Även om bakterier studerats under mer än hundra år har forskningsfältet om bakterier exploderat det senaste decenniet. Vad kan vi egentligen säga i dag? Man skulle kunna sammanfatta det med att vi har insett att bakterier är väldigt viktiga för oss och att vi börjar förstå dem bättre.

**TARMFLORAN HAR VARIT DEN** bortglömda kusinen inom medicinsk forskning. Mycket av forskningen om ämnesomsättningsrelaterade sjukdomar har handlat om våra egna gener och maten vi stoppar i oss. Vi vet till exempel att kolesterolet i maten och våra gener påverkar blodfetter och sjukdomar som hjärtkärlsjukdomar, men den tredje parten bakterierna vet vi ganska lite om.

Man kan jämföra med hur vi länge trodde att magsår berodde på stress, men där det sedan visade sig att det var bakterien *Helicobacter pylori* som gav magsår. Den upptäckten gav ett Nobelpris och i dag botas många magsårspatienter med antibiotika.

Sjukdomsalstrande bakterier, som magsårs- och salmonellabakterier, är relativt enkla att studera för att det är en bakterie som ställer till problem. Det är betydligt svårare att forska om samspelet mellan bakterier. Dels för att de är så många och samarbetar med andra organ i kroppen. Dels för att de förekommer i saliga blandningar.

De senaste tio åren har det dock skett en dramatisk utveckling genom att forskarna med hjälp av sekvensteknik kan kartlägga vilka bakterier som bor i friska och sjuka personer. Tekniken har hittills använts i tvärsnittsstudier av rubbningar i tarmfloran vid till exempel diabetes. Frågan är om det är bakterierna som orsakar sjukdomen eller om det är sjukdomen som ger förändringar i tarmfloran?

– För att veta det måste vi göra framåtblickande studier. Om vi skulle se att bakteriefloran är förändrad innan sjukdomsutbrottet och därmed möjligtvis orsakar sjukdomen skulle man eventuellt kunna behandla med probiotika i preventivt syfte. Då kan man antingen titta på de probiotika som finns i dag och använda dem för nya indikationer eller hitta helt nya probiotika, svarar *Fredrik Bäckhed*, professor i molekylärmedicin vid Sahlgrenska akademien, Göteborgs universitet.

**BIOGAIA ÄR ETT AV DE LEDANDE** företagen inom forskning på lactobaciller. Man samarbetar med kliniker och universitet i hela världen och bedriver både preklinisk och klinisk forskning. När det gäller forskning kring ämnesomsättningsrelaterade sjukdomars koppling till tarmfloran har Sverige tagit en tätposition i världen.

**Är forskningen inom det här området nära ett genombrott?** – Det finns lovande frågeställningar med stor potential. Om studierna faller väl ut, betyder det att vi kanske måste tänka om inom medicin för ämnesomsättningsrelaterade sjukdomar, säger Fredrik Bäckhed.

I framtiden kan analyser av bakterier, vid sidan av den kliniska sjukdomsbilden och blodprov, ge läkare underlag för att ställa rätt diagnos. Probiotika kan då vara en av flera behandlingsformer.

Probiotika är ett samlingsnamn för bakterier som har bevisade hälsoeffekter. Forskning visar att olika probiotikastammar har olika egenskaper och kan därmed ha olika effekter på åkomman patienten har. Även patientens tarmflora kan ha betydelse för vilken effekt som uppnås. Detta vet forskarna väldigt lite om än.

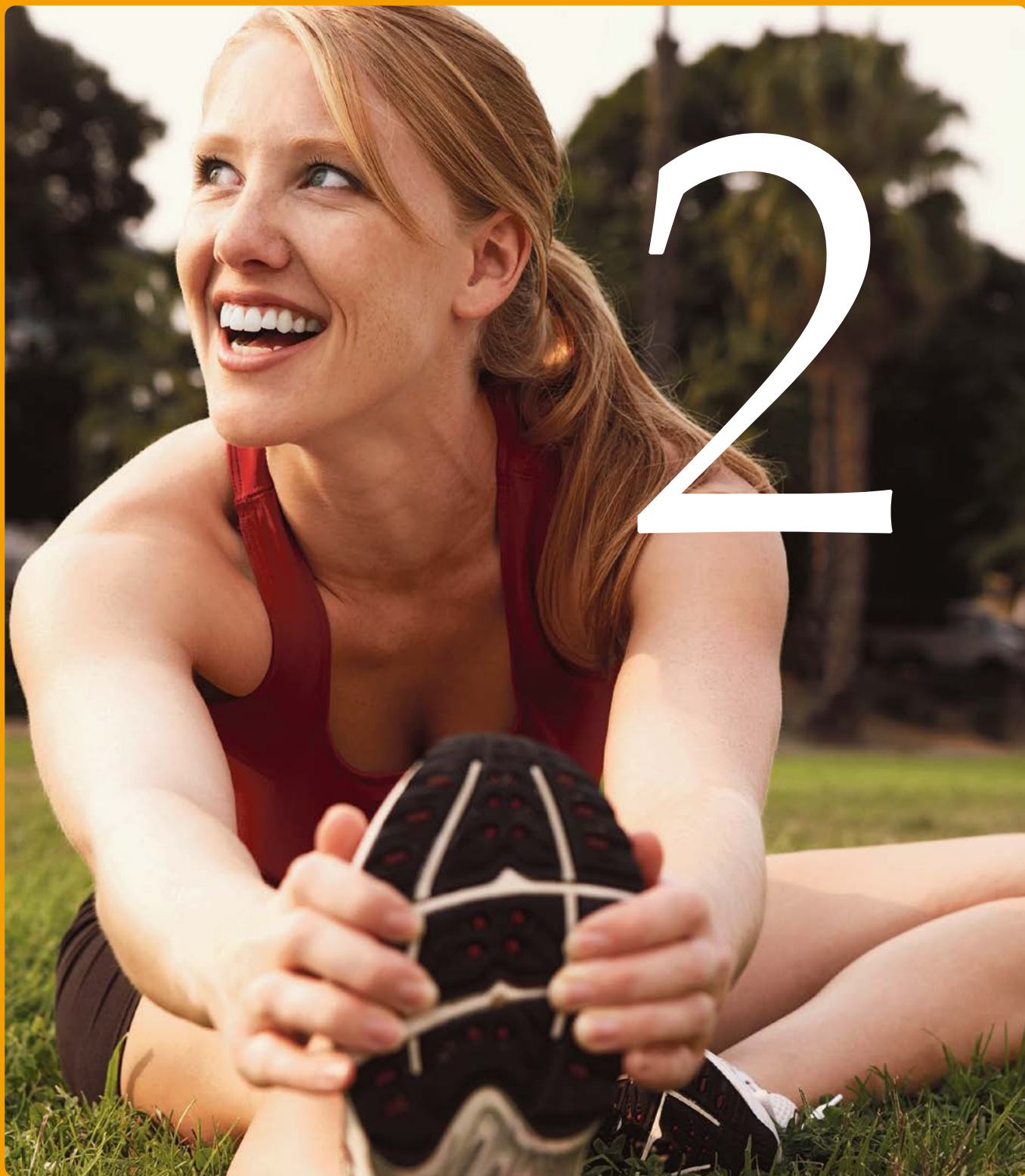
Så mycket grundläggande forskning kvarstår för när det gäller tarmfloran har forskarna bara skrapat på ytan. Vårt nya organ har blivit ett av de hetaste forskningsfälten inom medicin i dag. ■

HELENA THORÉN, VETENSKAPSJOURNALIST



«Om studierna faller väl ut, betyder det att vi kanske måste tänka om inom medicin för ämnesomsättningsrelaterade sjukdomar.»

Fredrik Bäckhed,  
professor i  
molekylärmedicin,  
Sahlgrenska akademien,  
Göteborgs universitet



Flexibel affärsmodell med  
tre globala nätverk

# Samarbete grunden för affärsmodellen

**BioGaias affärsmodell bygger på tre externa nätverk, inom forskning, tillverkning och distribution. Inom dessa finns nära och långsiktiga samarbeten med företag över hela världen.**

**I**nom forskning finns samarbeten med drygt 40 forskningsinstitutioner och kliniker världen över (se sid 17). Många av forskarna tillhör de främsta inom sina områden. En del samarbeten har pågått sedan BioGaia grundades, andra är nyare.

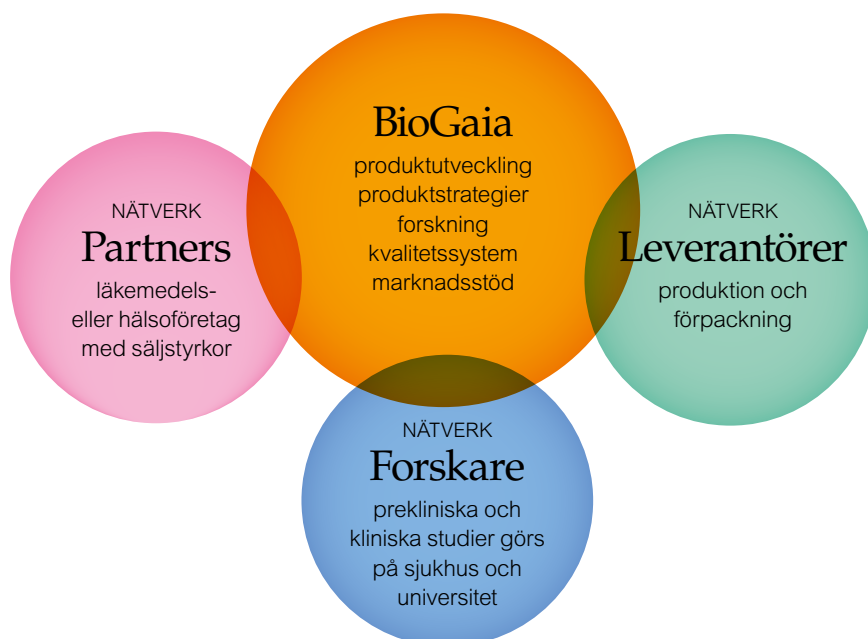
**PRODUKTERNA TILLVERKAS** och förpackas i sex olika anläggningar i Europa och USA. Långsiktiga och nära samarbeten med leverantörerna gör att produktion och logistik kontinuerligt förbättras. Leverantörerna – framför allt det helägda dotterbolaget TwoPac – är också viktiga samarbetspartners vid produktutveckling,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

**DISTRIBUTIONSNÄTVERKET** består av omkring 50 partners med försäljning i runt 85 länder. De flesta av dessa företag har säljare som besöker läkare och

annan sjukvårdspersonal. Genom att informera om publicerade resultat från kliniska prövningar skapar säljarna 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 produktportfölj, men på ett antal marknader finns två eller flera partners. I de 20 länder där munhälsoprodukterna säljs är partnern i de flesta fall ett specialistföretag inom munhälsoprodukter, varav Sunstar är störst med försäljning i sex länder.

Distributionssamarbetet med Nestlé sträcker sig över ett 50-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. ■



# BioGaias globala nätverk

BioGaias affärsmodell bygger på tre externa nätverk, forskning, tillverkning och distribution. Inom forskning finns samarbeten med drygt 40 forskningsinstitutioner och kliniker. Produkterna tillverkas och förpackas i sex olika anläggningar i Europa och USA. Distributionsnätet består av omkring 50 partners med försäljning i ungefär 85 länder.





# Korta beslutsvägar och entreprenörsandan kvar

Trots försäljning över hela världen och inom flera olika indikationsområden har BioGaia, tack vare affärsmodellen med externa nätverk, lyckats förbli ett litet företag.

**NY ORGANISATION.** Under året som gått växte företaget med nio personer och för att kunna behålla de korta beslutsvägarna och entreprenörsandan som präglar BioGaia gjordes en omorganisation under slutet av 2013. Läs mer om denna i vd-ordet på sidan 6.

**NYANSTÄLLDA.** Under året nyanställdes elva personer, varav sju på TwoPac, och två personer slutade. Totalt består BioGaia nu av 85 anställda. Medelanställningstiden är sex år och medelåldern 42 år.

**HÖG KOMPETENS.** Kompetensen är hög, 55 personer har högskoleutbildning eller motsvarande, varav tre har doktorerat.

**JÄMSTÄLLDHETEN.** Av de anställda är 46 kvinnor och 39 män. Bland ledande befattningshavare är fem kvinnor och fyra män.

**LÅG SJUKFRÅNVARO.** Sjukfrånvaron i företaget är låg, under 2013 hade personalen i genomsnitt tre sjukdagar. ■

AVDELNING	ANTAL ANSTÄLLDA
VD	1
Försäljning	13
Marknad	6
Produktionsstyrning, order och logistik	6
Forskning	6
Produktutveckling och laboratorium	6
Regleverk och kvalitet	6
Finans, ekonomi, administration, juridik och IT	11
BioGaia Japan	6
CapAble	1
TwoPac	23
<b>TOTALT</b>	<b>85</b>



BioGaia har lyckats behålla en effektiv platt organisation sedan starten. Den ambitionen finns kvar även när verksamheten växer.



«BioGaia slutar inte växa: Vi söker ständigt nya affärsmöjligheter och prioriterar utveckling som backas upp av vår forskning och en tydlig kommersiell rational.»

**Hok Ting Yao, marknadsanalytiker, Stockholm**



«Syns vi inte så finns vi inte! Det är det som definierar vårt deltagande på olika nationella och internationella kongresser och möten. För våra olika regionala partner-aktiviteter handlar det helt enkelt om möjligheten att möta och kommunicera med våra partners runt om i världen. Utan dem hade BioGaia inte blivit framgångsrikt.»

**Victoria Ikomi-Kumm, event manager, Lund**



«Arbetet med webbplatser, sociala medier och andra digitala plattformar är viktiga ingredienser i arbetet med BioGaias varumärke. Kommunikationen och mötet med partners, sjukvårdspersonal och konsumenter sker i dag allt oftare digitalt på ett eller annat sätt och kräver därför ständig utveckling.»

**David Sparf, webmaster, Stockholm**



«Laboratorieverksamhetens syfte är att säkerställa kvaliteten på våra produkter. Vi som arbetar här strävar efter att leverera den bästa kvaliteten och servicen både internt och till externa partners. Flexibiliteten, viljan att utvecklas, miljötänkandet och öppenheten för ständiga förändringar och förbättringar genomsyrar vårt arbete.»

**Alma Popara, biomedicinare, Lund**

3



Vetenskapligt underbyggda  
påståenden



# 10 000 i kliniska studier

***Lactobacillus reuteri* är en av världens mest studerade probiotika, framför allt vad gäller studier på små barn. Hittills har 124 kliniska studier med BioGaias mänskliga stammar av *Lactobacillus reuteri* utförts på drygt 10 000 individer i alla åldrar. Resultaten är publicerade i 90 artiklar i vetenskapliga tidskrifter (februari 2014).**

**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** studierna 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 obe-

roende forskare. Förutom att BioGaia vill bedöma forskarens CV, 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. ■

## Internationella läkarkongresser 2013

Att delta på internationella läkarkongresser 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 en av dem arrangerades även vetenskapliga symposier.

### ETT STARKT GLOBALT FORSKARNÄTVERK

BioGaia samarbetar med specialister på drygt 40 forskningsinstitutioner och kliniker i ett unikt globalt forskningsnätverk. För att hålla sig i frontlinjen är det av största vikt att samarbeta med och inspirera de främsta forskarna inom de olika indikationsområdena. Forskningsavdelningen på BioGaia fungerar som sammanhållande länk och motor.

**AUSTRALIEN** Royal Children's Hospital & Murdoch Children's Research Institute.

**BELGIEN** Leuven Catholic University.

**BULGARIEN** University Hospital S:t Marina.

**CHILE** Pontificia Universidad Católica de Chile.

**DANMARK** University of Copenhagen.

**EGYPTEN** Zagazig University.

**FRANKRIKE** University Hospital Robert Debré.

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

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

**ITALIEN** University of Bari, Clinica Pediatrica B. Trambusti. Regina Margherita Children's Hospital.

**KANADA** The Hospital for Sick Children. McMaster University.

**KROATIEN** Sveti Duh University Hospital. University Hospital Sestre Milosrdnice.

**MALAYSIA** University Kebangsaan.

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

**POLEN** Medical University Children's Health Memorial Institute.

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

**SLOVAKIEN** Gastroenterology Hepatology Center Thalion.

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

**SPANIEN** University Hospital Ramón y Cajal.

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

**TURKIET** Yeditepe University Dental School.

**USA** Case Western Reserve University. University of Nebraska. Women's Hospital of Greensboro. Tulane University. Texas Children's Hospital. University of Texas Medical Center. Michigan State University. Children's Investigational Research Program. University of Miami. Emory University. St Luke's Hospital. Stanford University. Wake Forest School of Medicine.





## Forskning i flera steg

Forskning är en väsentlig del av BioGaias affärsstrategi. Sedan några år tillbaka arbetar forskningsavdelningen utifrån en modell i fyra steg.

**D**et första steget handlar om upptäckten av en hälsoeffekt i en klinisk studie. För att bekräfta dessa resultat vill man därefter reproducera den första studien, steg två i modellen. Målet är att tre oberoende studier av hög kvalitet och med samma protokoll publiceras i välrenommerade vetenskapliga tidskrifter. Helst bör studierna också vara genomförda på olika kliniker. Som exempel kan nämnas kolik, där det nu finns tre studier som visar att spädbarnen med kolik minskat sin totala skriketid när de fick tillägg av *Lactobacillus reuteri* Protectis.

Nästa uppgift är att förklara hur det fungerar, det vill säga verkningsmekanismen bakom effekten. Här samarbetar BioGaia med några av världens främsta pre-kliniska forskare inom probiotika.

Det fjärde och sista steget i modellen är att undersöka om det går att förbättra den befintliga terapin eller om det går att hitta nya applikationsområden för en terapi. Det gäller då att hitta forskare som är specialister inom sitt område och som har en förmåga att tänka i nya banor. I kombination med den expertis och erfarenhet som finns hos BioGaia kan man

tillsammans utveckla nya produkter eller nya användningsområden för befintliga produkter.

**STUDIER 2013.** Under året publicerades 18 kliniska studier inom olika indikationsområden och med olika stammar av *Lactobacillus reuteri* – Protectis, Gastrus och Prodentis. Några av de viktigaste var *Flavia Indrios* studie på nyfödda barn som publicerades i en av de mest välrenommerade medicinska tidskrifterna, *JAMA Pediatrics* (januari 2014), och *Wim Teughels* studie på patienter med parodontit i en tidskrift av motsvarande dignitet inom munhälsoområdet, *Journal of Clinical Parodontology*.

Av de nio prekliniska<sup>1</sup> studierna från 2013 har flera undersökt verkningsmekanismen bakom *Lactobacillus reuteri*. Resultatet från en av dem bidrar till att förklara hur *Lactobacillus reuteri* Protectis fungerar vid till exempel kolik och förstoppning hos spädbarn. En annan förklarar verkningsmekanismen bakom den inflammationsdämpande effekten med en *Lactobacillus reuteri*-stam. ■

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

# 18

Under året publicerades 18 kliniska studier inom olika indikationsområden och med olika stammar av *Lactobacillus reuteri* – Protectis, Gastrus och Prodentis.

# Kolik kan förebyggas

Doktor Flavia Indrio vid institutionen för pediatrik vid universitetet i Bari i Italien är forskaren bakom publikationen i JAMA. Hon ville testa om *Lactobacillus reuteri* Protectis kunde förebygga kolik och andra vanliga gastrointestinala sjukdomar hos nyfödda barn.



Flavia Indrio

## Berätta om bakgrunden till din nya studie.

– Spädbarn som drabbas av så kallade funktionella gastrointestinala tillstånd såsom kolik, uppstötningar eller förstoppning har högre risk för att drabbas av till exempel inflammatorisk tarmsjukdom (IBS) eller psykiska problem när de blir äldre. Både med tanke på lidandet – för spädbarnen och senare i livet – och ur

ett ekonomiskt perspektiv finns därmed stora fördelar med att förhindra problemen redan när barnen är nyfödda.

Eftersom det är väl känt att *Lactobacillus reuteri* Protectis fungerar vid behandling av kolik, uppstötningar och förstoppning ville vi testa om denna probiotika också fungerar för att förebygga tillstånden.

## Och vilka slutsatser kan du dra av resultaten?

– Resultaten är tydliga och visar att *Lactobacillus reuteri* Protectis kan förebygga både kolik, uppstötningar och förstoppning hos spädbarn under de tre första månaderna. Effekterna på kolik och förstoppning var signifikanta redan efter en månads tillägg.

## Ni undersökte även de hälsoekonomiska fördelarna av den förebyggande behandlingen. Hur beräknades dessa?

– Vi inkluderade enbart de direkta kostnaderna för föräldrarna och samhället, till exempel besök hos barnläkare, sjukhusvistelse, mediciner och samhällets kostnader för förlorade arbetsdagar. Det visade sig att varje familj vars barn fått *Lactobacillus reuteri* Protectis istället för placebo sparade 88 euro. Utöver detta sparade samhället 104 euro per barn.

Om även de indirekta kostnaderna tagits med, såsom nedsatt arbetsförmåga på grund av oro eller sömnbrist, skulle beloppen vara avsevärt mycket högre.

## Sammanfattningsvis, vilka konsekvenser för resultaten ser du?

– Jag vill betona att även om de direkta konsekvenserna för barn, föräldrar och samhälle är mycket värdefulla skulle de viktigaste konsekvenserna kunna vara de långsiktiga effekterna av användningen av denna probiotiska stam. Vi kommer nu att följa gruppen för att se om tidig förebyggande behandling skulle kunna påverka utvecklingen av funktionella gastrointestinala tillstånd senare i livet. Barnen kommer att följas upp när de är fem och tio år. ■

## Bakgrund

Att *Lactobacillus reuteri* Protectis kan minska risken för att drabbas av olika tillstånd är känt sedan tidigare. 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* visades minska risken för feber, infektion och behov av antibiotika. Barnen som fått *Lactobacillus reuteri* var friskare och hade färre sjukdagar än barnen som fått placebo (Weizman). Flera studier har visat att *Lactobacillus reuteri* Protectis kan lindra kolik hos spädbarn (Savino 2007 och 2010 samt Szajewska 2012).

## Om studien

Kolik, förstoppning och uppstötningar är vanliga problem hos spädbarn. Syftet med denna studie var att undersöka om profylaktiskt tillskott av *Lactobacillus reuteri* Protectis kan minska uppkomsten av dessa tillstånd och därigenom minska de socio-ekonomiska effekterna av dem. 589 nyfödda spädbarn fick antingen droppar med *Lactobacillus reuteri* Protectis eller motsvarande placebo-droppar från födseln och tre månader framåt.



## Förbättrad behandling för patienter med tandlossningssjukdom

Behandling av tandlossning har traditionellt fokuserat på mekanisk rengöring och munhygieninstruktioner för att minska mängden skadliga bakterier i munhålan. Drygt ett 20-tal studier med *Lactobacillus reuteri* Prodentis har visat nytta med att också tillföra goda bakterier och ett paradigmskifte inom behandling av tandlossning håller på att ske.



Wim Teughels

Den senaste i raden av positiva resultat undersökte effekterna av *Lactobacillus reuteri* Prodentis som komplement till mekanisk rengöring under tre månader. Studien genomfördes av professor Teughels vid parodontologavdelningen på universitetssjukhuset i Leuven i Belgien.

**Professor Teughels, beskriv kortfattat resultatet av din senaste studie med *Lactobacillus reuteri* Prodentis.**

Studien visade tydligt att när *Lactobacillus reuteri* Prodentis användes dagligen under tre månader som komplement till mekanisk rengöring vid behandling av tandlossning fick patienterna ett

klart bättre behandlingsresultat. Vi noterade bättre effekt på fickdjup och fästennivåer samt ett mindre tillbakadraget tandköttet.

**Vilka är de viktigaste praktiska och kliniska slutsatserna av studien?**

Med denna metod kunde vi tydligt visa att de patienter som använde *Lactobacillus reuteri* Prodentis som komplement till standardbehandling hade mindre behov av operation. Också när vi mätte risken för att sjukdomen skulle förvärras var *Lactobacillus reuteri* Prodentis avsevärt bättre jämfört med standardbehandling. Resultaten närmade sig till och med de värden som rapporteras när antibiotika används. Den viktigaste aspekten är att dessa två parametrar i allra högsta



grad är relevanta för patienten. Det visar att skillnaderna inte enbart var statistiskt signifikanta utan också kliniskt relevanta.

#### Varför tycker du att det är viktigt att undersöka de möjliga effekterna av probiotika vid munhälsa?

Probiotika har inte bara antimikrobiella egenskaper utan också antiinflammatoriska. Och eftersom många sjukdomar i munhålan – i synnerhet tandköttsinflammation – är inflammatoriska sjukdomar med bakteriella inslag, är denna kombination av stort intresse. Det var inte så länge sedan probiotika aktivt började användas inom munhälsa. Därför är en stor del av dess potential fortfarande okänd och utforskad. ■

### Fakta om studien

Studiens syfte var att undersöka effekterna av *Lactobacillus reuteri* Prodentis som komplement till mekanisk rengöring (standardbehandling) hos patienter med kronisk tandlossningssjukdom. Efter den mekaniska rengöringen fick patienterna antingen två sugtabletter av *Lactobacillus reuteri* Prodentis per dag eller motsvarande placebo-tabletter under tre månader.

«Tre av fyra vuxna drabbas av tandköttsproblem under sin livstid.»

#### KLINISK STUDIE

## Mindre biverkningar för patienter med *Helicobacter pylori*

Två nya studier med patienter infekterade med *Helicobacter pylori* visar att tillägg av *Lactobacillus reuteri* Gastrus minskade biverkningar av infektionsbehandlingen med en tredjedel.

I studierna, genomförda vid universitetssjukhus i Italien och Egypten, rapporterade patienterna som fått tillägg av *Lactobacillus reuteri* Gastrus färre symtom och mindre biverkningar av infektionsbehandlingen jämfört med de patienter som fått placebo. Probiotikan minskade både förekomst och besvär av biverkningarna och var särskilt effektiv för att minska smärta, diarré och uppblåsthet. Tillägg av *Lactobacillus reuteri* Gastrus förbättrade också eradikeringen av *Helicobacter pylori*-infektionen ytterligare. ■



#### KLINISK STUDIE

## Enbart BioGaias probiotika effektiv vid kolik visar meta-analys

Valerie Sung och kollegor vid Melbournes universitet i Australien gjorde en systematisk genomgång av litteraturen av publicerade studier med olika preparat som undersökt effekten på spädbarn med kolik. Av de 1 180 artiklar de fann mötte enbart 12 studier de uppsatta kriterierna. Av dessa var det bara tre som var behandlingsstudier och uppvisade positiva resultat – de tre studierna med *Lactobacillus reuteri* Protectis. I den meta-analys som gjordes av dessa tre studier konstaterades att tillägg med *Lactobacillus reuteri* Protectis är effektivt för att behandla ammade spädbarn med kolik. ■



Produkter med bredd i  
smarta förpackningar

# BioGaia världsledande med unika produkter

I dag utgör de konsumentfärdiga produkterna cirka 80 procent av försäljningen och det är också här som BioGaia har sitt fokus. Den huvudsakliga marknaden definieras därför som "probiotiska kosttillskott som säljs på apotek och liknande försäljningsställen". Färdiga produkter säljs i omkring 70 länder och totalt finns BioGaias produkter i ungefär 85 länder.

**B**ioGaia lanserade sitt eget konsumentvarumärke 2006 och strategin är att successivt öka försäljningen under detta varumärke, som under 2013 uppgick till 55 procent av försäljningen av färdiga produkter (inklusive produkter med en kombination av partners eget och BioGaias varumärke, så kallad co-branding). Målsättningen för 2014 är att 60 procent av försäljningen ska ske under eget varumärke.

En annan produktkategori är insatsprodukter, bakteriekultur av *Lactobacillus reuteri* Protectis som används som ingrediens i modersmjölsersättning, välling, yoghurt och andra mejeriprodukter. Här är Nestlé den största kunden.

**INGA PATENTLÖSNINGAR FÖR PATENT** BioGaias affärsmodell bygger på ett nätverk av fristående forskare som tillsammans med BioGaia bidrar till att utveckla företagets probiotiska stammar och teknologier. Fördelarna är dels ett kreativt forskningsklimat och dels att BioGaia kan knyta kontakter med de främsta specialisterna inom respektive område. Den eventuella nackdelen är det omfattande och ständigt pågående arbetet med patent och kontrakt med olika forskare.

Det finns inga världspatent, utan BioGaia söker och håller patent i de länder där det är affärsmässigt relevant och där det finns ett fungerande patentsystem. Att söka patent är ett omfattande arbete som kräver mycket dokumen-

tation. BioGaia sköter grunden till patenteringsprocessen och använder sedan 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.

**PRODUKTNAMN INTRODUCERAS** I takt med att fler produkter lanserades fanns ett behov av att bättre differentiera dem från varandra samtidigt som varumärket BioGaia stärktes. Under 2011 adderades därför produktnamn till det övergripande namnet BioGaia. Alla produkter som baseras på stammen *Lactobacillus reuteri* Protectis har nu produktnamnet ProTectis. Således heter maghälsotabletterna BioGaia ProTectis, med tillägget "tabletter" för att förtydliga att det är tabletterna det handlar om och inte dropparna, som i stället har tillägget "droppar". Produkter baserade på *Lactobacillus reuteri* Prodentis heter BioGaia ProDentis, med tillägget "tabletter", "tuggummi" eller "droppar". ■

- BioGaia har 57 internetdomäner.
- Nationella varumärken i ett 50-tal länder, dessutom ett antal godkända varumärken i Europa.
- 302 patent beviljade i 27 patentfamiljer.



## ProTectis

**Indikation:** Maghälsa för barn och vuxna. Förebyggande och behandling av kolik, uppstötningar, förstoppning, diarré.

**Produkter:** Droppar, kylförvarade och sådana som klarar rumstemperatur, droppar med vitamin D, tabletter med citron- och jordgubbssmak, vätskeersättning.

**Marknader:** Dropparna, 60 länder, varav nästan hälften har bytt till droppar som förvaras i rumstemperatur (introducerades 2011). Droppar med vitamin D, sex länder. Maghälsotabletter, drygt 50 länder. Maghälsotabletter med jordgubbssmak, 15 länder. Vätskeersättning, sju länder.

## ProDentis

**Indikation:** Munhälsa för vuxna. Tandlossning och blödande tandkött.

**Produkter:** Sugtabletter, tuggummi och droppar.

**Marknader:** Sugtablettarna är den överlägset största produkten, säljs i 20 länder.

## Gastrus

**Indikation:** Maghälsa för vuxna. Biverkningar vid behandling av *Helicobacter pylori*-infektion samt förbättrad effekt på infektionen.

**Produkter:** Tabletter.  
**Marknader:** Lanseras i ett par länder 2014.

# högteknologisk produktionsanläggning

I slutet på 90-talet fokuserade BioGaia på att sälja sin *Lactobacillus reuteri* som ingrediens i så kallade "functional food"-produkter och det funderades febrilt på hur man skulle få probiotikan att överleva i olika livsmedel. En lösning var att leverera probiotikan för sig så att den först vid konsumtionstillfället blandades med till exempel juice, yoghurt eller vatten.

I den att lägga probiotikan i ett väl förslutet sugrör föddes och nu behövdes någon som kunde tillverka den nya produkten. Det var då Per Hjalmarsson kom in i bilden. Med sin erfarenhet av sugrörstillverkning på Tetra Pak byggde han och några kollegor en prototyp som skulle klara processen. Utmaningarna var många, till exempel hur probiotikan skulle komma in i sugröret och hur de fuktkänsliga bakterierna sedan skulle överleva där inne.

– Det var mer komplicerat än vi hade räknat med, berättar Per. Allt eftersom vi hittade lösningar dök nya problem upp. Detaljer som vi inte kände till men som visade sig nödvändiga att ta hänsyn till för att produkten skulle motsvara BioGaias högt ställda krav.

Tillsammans med BioGaia grundades TwoPac. Man hyrde en lokal i Eslöv och produktionen kom i gång i liten skala.

**ÄNDA SEDAN STARTEN** har dotterbolaget TwoPac Machine varit en central del i verksamheten. Det är här som maskinerna byggs och det är i interaktionen mellan maskintillverkning och den löpande produktionen som kompetensutveckling sker. Genom återkoppling från produktionen kan maskinerna göras bättre, säkrare och snabbare. Dessutom sparar man tid och pengar på

«Produktutveckling och teknisk utveckling pågår naturligtvis ständigt, men den utveckling som skett de två senaste åren är mycket stor»

att ha mekaniker på plats så fort ett problem i tillverkningen uppstår. Samarbetet har lett till att en unik kompetens byggts upp, något som i hög grad har bidragit till TwoPacs framgångar. I dag har TwoPac Machine, med vd *Elo Thomsen* i spetsen, sju anställda.

**ETT ANNAT AVGÖRANDE SAMARBETE** är det med BioGaia. BioGaias produktutvecklare testar ofta nya idéer i ett laboratorium i TwoPacs lokaler och i maskinverkstaden.

De första åren tillverkade TwoPac enbart sugrör, men BioGaias utvecklingsteam arbetade för att få fram fler produkter utifrån de många idéer som fanns. En av dem var att förpacka bakterierna i olja, då olja är en "torr" miljö, vilket är en av förutsättningarna för bakteriernas överlevnad.

2007 tillverkades så de första oljedropparna och bara två år senare var produktionen uppe i en miljon flaskor. I dag är drop-

parna den överlägset största produkten och volymerna fortsätter att öka, det senaste året med hela 30 procent.

De ökade volymerna men också högre kvalitetskrav från myndigheter och kunder gjorde att den ursprungliga anläggningen

«Det pågår ett antal större och mindre utvecklingsprojekt. Inget man kan berätta om förstås men att Nestlé är inblandad i flera av dem är ingen hemlighet.»

inte längre var ändamålsenlig. Beslutet att bygga en ny fabrik var redan taget när en av BioGaias största kunder, Nestlé, ville att dropparna de köpte av BioGaia skulle tillverkas av TwoPac. Förutsättningarna för bygget fick ändras utifrån Nestlés högt ställda krav, vilket försenade projektet något, men i början av 2013 invigdes den nya toppmoderna anläggningen.

– Produktutveckling och teknisk utveckling pågår naturligtvis ständigt, men den utveckling som skett de två senaste åren är mycket stor, menar Per. Om man jämför TwoPac i dag med för bara ett par år sedan så är det som två olika företag. Med invigningen av den nya byggnaden har vi de yttre förutsättningarna för att växa till det mångdubbla. En annan nyckelfaktor är personalen, som ända sedan starten haft både viljan och förmågan att höja sin kompetens i takt med företagets utveckling. Tillsammans med vår nye fabrikschef sedan i augusti, *Peter Persson*, och vår kvalitetsansvariga, *Sophia Wahlström Björnstedt*, håller TwoPac på att bli ett riktigt välstrukturerat bolag, tycker Per.

**ATT BIOGAIA UNDER 2013** köpte resterande femtio procent av TwoPac ser han som ett naturligt steg.

– Även om vi har arbetat tillsammans hela tiden skapar ett fullt ägande ännu större stabilitet och långsiktighet. Samarbetet med *Peter Rothschild* och *Jan Annvall* är för övrigt det som motiverat mig i stunder när jag undrat över vad jag hållit på med. De har en förmåga att få mig att känna mig "positivt överkörd".

Det pågår ett antal större och mindre utvecklingsprojekt. Inget man kan berätta om förstås men att Nestlé är inblandad i flera av dem är ingen hemlighet.

– Själv är jag pensionär snart, men har inte omsättningen mångdubblats om fem år är jag besviken, avslutar Per. ■





Vd Per Hjalmarsson och fabrikschef Peter Persson  
i den nya produktionsanläggningen.





Partnerskap med  
lokalt starka distributörer

# BioGaias produkter säljs i 85 länder

**BioGaias produkter finns på apotek över hela världen. Europa är den största marknaden, där sker omkring 70 procent av försäljningen.**

**F**okuseringen på BRIC-länderna börjar ge resultat. Under året har avtal med nya partners i såväl Kina som Brasilien tecknats. I Indien pågår diskussioner med potentiella partners och i Ryssland, där man redan har en samarbetspartner, har arbetet med att hitta ytterligare en distributör påbörjats.

I maj tecknades ytterligare ett produktions- och licensavtal med Nestlé, avseende en ny kategori av produkter. Avtalet ger Nestlé exklusiva rättigheter att använda *Lactobacillus reuteri* i ytterligare en produktkategori i ett stort antal länder, med fokus på tillväxtmarknader.

**ITALIEN STÖRSTA MARKNADEN** Även om det finns stora skillnader mellan olika länder är acceptansen och förståelsen för probiotika i Europa förhållandevis hög hos både konsument och sjukvårdspersonal. Mest etablerat är probiotika i Finland, Italien och ett antal östeuropeiska länder och det är också här som BioGaia har några av sina största marknader.

Under året ökade försäljningen i Europa med sju procent, även om BioGaias försäljning till sina största marknader, Italien och Finland, faktiskt minskade något. Förklaringen i Italien är minskade lager hos de två distributionspartnerna och i Finland stora inköp i slutet av 2012, vilket lett till en tillfällig minskning under 2013. I båda länderna håller utförsäljningen till apotek en stabil nivå.

**NYA EFSA-REGLERNA** I slutet av 2012 infördes nya regler för marknadsföring till konsumenter inom EU. Tolkeningen och tillämpningen av dessa, framtagna av EU:s organ EFSA (europeiska myndigheten för livsmedelssäkerhet), har varierat från land till land. I till exempel Frankrike har tolkningen varit mycket strikt och under året som gått har BioGaias partner PediAct fått anpassa sin marknadsföring mot konsumenter utifrån de nya direktiven. PediActs marknadsföring riktar sig dock huvudsakligen till vårdpersonal och här har man inte behövt göra några förändringar. Eftersom de flesta av BioGaias partners i Europa arbetar utifrån

samma affärsmodell som PediAct har införandet av de nya reglerna inte påverkat marknadsföringen av BioGaias produkter i någon större utsträckning.

Detta har också visat sig i siffrorna – i Frankrike ökade försäljningen av dropparna med omkring 30 procent under året. Under 2014 planerar PediAct att lansera rumstempererade droppar samt BioGaia ProTectis med vitamin D. Förhoppningen är att dessa produkter inte bara ska öka försäljningen ytterligare utan också förbättra synligheten på apoteken.

Verman i Finland är en av de få partners som framgångsrikt marknadsför BioGaias produkter – under varumärket Rela – direkt till konsument. Här har de nya EFSA-reglerna varit en av de två faktorer som präglat det gångna året. Den andra är den allt hårdare konkurrensen på probiotikamarknaden. Trots detta har Rela lyckats behålla sin marknadsledarposition och till och med ta ytterligare marknadsandelar med tablettarna. Vad gäller dropparna har konkurrenter lanserat lågprisprodukter, men →



« I dag används BioGaias droppar främst vid behandling av diarré hos spädbarn. Vi är fast beslutna att övertyga spanska barnläkare om den stora nyttan också vid kolik och därigenom uppnå två-siffrig tillväxt under det kommande året.»

**Pedro Varona,**  
produktchef pediatrik,  
Casen, Spanien

«Protectis har haft ett utmärkt år i Belgien! Produkten ökade med 27 procent på en probiotikamarknad helt utan tillväxt. Dessutom har Protectis blivit den näst mest förskrivna probiotikan.»

**Vicky Vercauteren,**  
marknadschef,  
NeoCare, Belgien

«Trots tuff konkurrens har vi lyckats behålla marknadsledarpositionen och till och med ta ytterligare marknadsandelar med Rela tablett.»

**Kati Murto,**  
marknadschef för Rela,  
Verman, Finland

## EUROPA

FÖRSÄLJNING MSEK



I Europa ökade försäljningen med sju procent jämfört med 2012\*. Försäljningen av insatsprodukter ökade. Konsumentfärdiga produkter ökade i Ukraina, Sverige, Turkiet och Frankrike.

\* exklusive licensintäkt från Nestlé.

## USA OCH KANADA

FÖRSÄLJNING MSEK



Försäljningen i USA och Kanada minskade med 21 procent vilket beror på minskad försäljning till Fleet. Försäljningen av munhälsoprodukter ökade i båda länderna.

→ även här har Rela behållit sin ledande position. I Finland får varje nyfödd baby i genomsnitt två flaskor Rela droppar under första levnadsåret.

Bättre fokus på produktportföljen i Turkiet har lett till att BioGaias partner där, Eczacibasi, har sett en ökning i försäljningen av droppar och tabletter med drygt 50 procent jämfört med 2012. Turkiet är en viktig marknad med stor potential som BioGaia kommer att ha fortsatt stort fokus på.

**CUBE MOT TRENDE I GREKLAND** Trots den svåra ekonomiska situationen i Grekland, med kraftig nedgång de senaste fem åren och en arbetslöshet på mer än 25 procent, ökade BioGaias produkter med hela 60 procent under 2013. Visserligen från låga nivåer men ökningen är stabil och förväntas hålla i sig under kommande år.

«Genom att samarbeta med de största återförsäljarna inom hälsa i Hong Kong har Reuteri-tabletterna lyckats generera stadig tillväxt.»

Joanne Cheung, partner, J Health, Hong Kong

Partnern Cube arbetar enbart med marknadsföring mot sjukvårdspersonal. Enligt en nyligen genomförd undersökning på en nationell barnläkarkongress är 95 procent av barnläkarna som provat BioGaias droppar nöjda med effekten. Det som krävs nu är att bredda användningen och därför planerar man att delta på ett stort antal specialistkongresser under 2014. Man kommer också att öka penetratio-

nen på både privata och offentliga sjukhus samt sluta avtal med fler apotekskedjor. Dessutom lanseras BioGaia ProTectis med vitamin D, vilket man hoppas ska bidra till den positiva utvecklingen.

**BIOGAIA NÄST STÖRST I UKRAINA** Även i Ukraina ökade BioGaias produkter med omkring 60 procent och varumärket är nu näst störst bland probiotika i landet. Delta Medical satsar hårt på expansion – i år lanserade man BioGaia ProTectis med jordgubbssmak samt ProDentis för munhälsa och 2014 planerar man lansering av ProTectis droppar med vitamin D.

**GERBER LANSERADE BIOGAIAS DROPPAR** Under sommaren lanserade Gerber, Nestlés dotterbolag i USA, BioGaias droppar under varumärket Gerber Soothe Colic Drops i flera av de stora apotekskedjorna såsom Rite Aid, CVS Pharmacies och Walgreens. Gerber är det ledande barnmatsvarumärket i USA och de långsiktiga förväntningarna är stora.

Initiala logistikproblem gjorde att en del apotek inte fick leverans som planerat. Ännu i slutet av året var distributionen inte tillfredsställande och BioGaia arbetar nu tillsammans med Gerber för att komma tillrätta med detta. Trots problemen är försäljningen till konsument nu uppe i ungefär samma nivå som man hade med den tidigare distributören. Den totala försäljningen i regionen (USA och Kanada) gick dock ned under året, vilket förklaras av minskad försäljning av maghälsotabletter till Fleet, som hade köpt på sig stora lager vid lanseringen 2012.

**STOR POTENTIAL I ASIEN** I Asien ökade försäljningen av både konsumentfärdiga produkter och insatsprodukter. Potentialen för BioGaias produkter i Asien bedöms som stor och under året tecknades

## ASIEN

FÖRSÄLJNING MSEK



I Asien ökade försäljningen med 24 procent. Försäljningen av insatsprodukter ökade. Konsumentfärdiga produkter ökade i flera länder, bland annat Singapore och Hong Kong.

## ÖVRIGA VÄRLDEN

FÖRSÄLJNING MSEK



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.

«Vi har två säljteam som arbetar mot vårdpersonal och dessutom en kampanj i väntrummen för gravida mödrar. Det finns stor potential för ProTectis i behandlingen av spädbarnskolik.»

**Muhammad Raza Mufti,**  
produktchef, Ferozsons  
Laboratories Ltd, Pakistan

nya distributionsavtal för två viktiga marknader, Sydkorea och Kina. I båda länderna gäller avtalen försäljning under BioGaias varumärke av produkterna ProTectis droppar och ProTectis och Gastrus maghälsotabletter.

**LANSERINGAR I SYDKOREA OCH KINA** I Sydkorea heter partnern Dong Sung Pharmaceutical Company Ltd och är ett av de ledande läkemedelsföretagen i Sydkorea. Företaget har en stor säljkår som bland annat besöker barnläkare och gastroenterologer, båda viktiga målgrupper för BioGaias produkter. Försäljningskanalen är apotek och lanseringarna är planerade till första kvartalet 2014.

Den kinesiska partnern, Beijing Keyuan Xinhai

Pharmaceutical Co Ltd, är ett av landets största läkemedelsföretag med verksamheter inom flera områden, varav läkemedelsförsäljning är ett. Även i Kina planeras lanseringarna att påbörjas under första kvartalet 2014. Man fokuserar då på stora städer som Beijing, Shanghai, Guangzhou och Shenzhen. Både avseende befolkningsmängd och köpkraft har Kina naturligtvis en enorm potential, men marknaden har också många utmaningar när det gäller att skapa tillräcklig spridning och penetration. De regulatoriska förhållandena är också mycket besvärliga.

En annan marknad med potential, om än betydligt mindre än Kina, är Pakistan, där Forozson Laboratories Ltd lanserade ProTectis droppar och tabletter under hösten. →



«Under 2013 ökade försäljningen av BioGaias produkter med 60 procent. Nu är vi det näst största probiotika-varumärket i Ukraina!»

**Marina Akimenko,**  
affärsrådeschef,  
Delta Medical, Ukraina

«Trots landets svåra ekonomiska situation har BioGaias produkter ökat med hela 60 procent under det gångna året och vår bedömning är att 2014 kommer att bli ytterligare ett framgångsrikt år.»

**Nikos Kalofolias, vice vd,**  
Cube Pharmaceuticals,  
Grekland

«I ett land där probiotika är relativt okänt och främst förknippas med yoghurt, arbetar hela teamet på PediAct målriktat med att positionera BioGaias produkter som kliniskt dokumenterad probiotika.»

**Hélène Vachet,**  
produktchef, PediAct,  
Frankrike

«Under det senaste året har aktiviteten inom branschen ökat genom föreläsningar, webbseminarier och branschartiklar om munnens mikroflora och fördelarna med probiotika för munhälsa.»

**Samantha Nakanishi-Wright,**  
marknadschef, Sunstar  
Amerika och Kanada

Sedan knappt ett år marknadsför BioGaia själva sina munhälsa-produkter i Sverige. Huvudsaklig målgrupp är tandhygienister då de arbetar med förebyggande och behandling av tandköttsinflammation och tandlossning.



→ Volymerna bland övriga befintliga partners i Asien är fortfarande relativt små men i flera länder har man sett en positiv utveckling av försäljningen av konsumentfärdiga produkter under året. Age D'Or i Singapore ökade till exempel med 25 procent jämfört med året innan. Ännu bättre gick det i Hong Kong, där J Health dubblade försäljningen 2013 jämfört med 2012.

I Indien är strategin att samarbeta icke exklusivt med flera partners. Diskussioner pågår med potentiella bolag och målsättningen är att teckna avtal med åtminstone ett av dessa under kommande år.

**VIKTIGT AVTAL I BRASILIEN** Utvecklingen i "övriga världen" har varit mycket positiv under året – upp 40 procent – vilket främst beror på en försäljningsökning av konsumentfärdiga produkter i Sydafrika och Chile.

Som ett av BRIC-länderna är Brasilien högt prioriterat av BioGaia och i november tecknades ett avtal med Aché, ett av de ledande läkemedelsföretagen i landet. Lansering av droppar och maghälsotabletter är planerad till mitten på 2014 och förberedelserna är därför redan i full gång. BioGaia lägger ner mycket resurser för att stötta Aché, bland annat genom att utbilda deras sälj-, marknads- och forskningspersonal.

I Chile har BioGaias produkter funnits på marknaden i fem år och partnern Recalcine har lyckats väl med att etablera framför allt dropparna. Under 2012

ökade droppförsäljningen med drygt 60 procent och penetrationen bland nyfödda är nu nära 50 procent.

**FLERA NYA AVTAL INOM MUNHÄLSA** BioGaia ProDentis säljs i dag i 20 länder och under 2013 tecknades nya distributionsavtal för ytterligare fyra marknader – Schweiz, Grekland, Förenade Arabemiraten och Cypern. Majoriteten av försäljningen kommer fortfarande från BioGaias dotterbolag i Japan, som säljer

«Vi är glada att ha inlett ett långsiktigt samarbete med BioGaia. Särskilt inom barnhälsosegmentet kommer produkterna att tillgodose viktiga medicinska behov.»

Celso Sustovich, Executive Director, Aché, Brasilien

munhälsotabletterna via tandvårdskliniker. BioGaia Japan samarbetar här med Asano, en återförsäljare på den japanska dentalmarknaden. Målgruppen är 100 000 tandläkare och lika många tandhygienister.

Den japanska affärsmodellen testas nu även i Sverige, här med tandhygienister som viktigaste målgrupp. ■



I Sverige säljs BioGaia ProDentis exklusivt på tandvårdskliniker och [www.apotea.se](http://www.apotea.se).

# Trender i munhälsobranchen



**Paul Valdez, vd på Valdez Consulting, är en engelsman med lång erfarenhet från den internationella munhälsobranchen.**

## **Hur skulle du beskriva munhälsobranchen i dag?**

Munhälsobranchen domineras i dag av ett fåtal multinationella företag, inriktade på att bygga starka varumärken på en global marknad. Marknaden består huvudsakligen av tandkräm och tandborstar, men kompletterande munhygienprodukter som munvatten, tandtråd, tandproteser och tandblekmedel har vuxit ganska bra de senaste åren, men står totalt sett fortfarande för en relativt liten andel av marknaden.

## **Hur menar du att bakterier kan påverka munhälsan?**

I en frisk person är mikrofloran i munhålan stabil och diversifierad och består huvudsakligen av nyttiga bakterier. Vår moderna livsstil har dock orsakat en ekologisk katastrof i våra munnar. Ny forskning tyder på att mångfalden av bakterier i munnen minskade dramatiskt när raffinerat socker och mjöl blev allmänt tillgängligt. Samtidigt har antalet bakterier som förknippas med tandköttsjukdom och karies, såsom *Streptococcus mutans*, ökat. Att återställa det minskade antalet nyttiga bakterier genom probiotika kan vara av stort intresse för att förebygga och behandla plackrelaterade sjukdomar i munhålan.

## **Kommer tandlossningssjukdom att vara den viktigaste indikationen för probiotika inom munhälsa?**

Kompletterande behandling med produkter som innehåller kemoterapeutiska substanser för lokal användning i munhålan har funnits i en mängd olika varianter genom åren. Tyvärr gör

biverkningarna av de preparat som finns i dag, framför allt missfärgning och smakförändring, att följsamheten till behandlingen – och därmed effekten av den – är dålig. Probiotika kan vara ett naturligt alternativ för att behandla sjukdomar, utan biverkningar. Det har dock publicerats kliniska studier inom flera olika munhälsområden och det återstår att se vilka indikationer som blir de mest framgångsrika.

## **Vilka tror du är de avgörande faktorerna för att framgångsrikt marknadsföra probiotika?**

Marknadsundersökningar visar att intresset för probiotika för munhälsa är mycket stort bland tandläkare och konsumenter. Men som vi sett vid till exempel lanseringen av fluortandkräm tar det lång tid att etablera innovationer inom munhälsa. En nyckel till framgång kommer att vara stöd från professionen. Detta erhålls genom publicering av stora kliniska studier som visar på positiva hälsoeffekter av specifika probiotiska stammar. En annan viktig fråga är leveranssystemet. I dag finns probiotika för munhälsa som sugtabletter och tuggummi, som trots sin enkelhet och bekvämlighet ännu inte betraktas som en del av en seriös förebyggande vård.

I dag finns ett fåtal aktörer på marknaden för munhälsa. För att bli ett framgångsrikt munhälsoföretag tror jag att följande tre kriterier måste vara uppfyllda: För det första måste det finnas publicerade placebokontrollerade kliniska studier som bevisar hälsofördelarna med produkterna, för det andra måste produkterna erbjudas i format som är attraktiva för både tandvårdspersonal och konsument och slutligen måste företaget ha en definierad och väl beprövad affärsmodell för att sälja produkterna.

## Makrotrender kommer driva utvecklingen inom munhälsa

- 1** Den åldrande befolkningen, när människor blir äldre kommer problemen med munhälsan.
- 2** Människor ställer högre krav på sin munhälsa, både kosmetiskt (önskan om vita tänder) och medicinskt (om möjligt kunna behålla sina tänder hela livet).
- 3** Liksom inom annan hälso- och sjukvård finns inom munhälsa en ökande trend mot prevention snarare än behandling. Regeringar är måna om att försöka sänka sjukvårdskostnaderna, och konsumenter vill ha större kontroll över sin hälsa.





Engagemang  
som sträcker sig längre



# Antibiotikaresistens – tänk om och tänk längre

Vi har inte en chans mot antibiotikaresistenta bakterier på lång sikt. Det är forskare överens om. Grundforskningen letar efter helt nya principer att bekämpa dem, men det tar tid. Med nya antibiotika kan vi vinna tid men parallellt bör vi även pröva helt nya vägar, där probiotika kan vara en av dem. I vissa lägen är det bara antibiotika som kan rädda liv.

**E**tt nära samarbete mellan akademi, industri och politik på en global nivå stod högt på önskelistan hos experter och politiker som debatterade frågan om antibiotikaresistens under Almedalsveckan sommaren 2013. En debatt som arrangerades av BioGaia med hjälp av Dagens Medicin.

**LARS ENGSTRAND VAR EN AV** debattörerna. Han är professor i smittskydd med inriktning klinisk bakteriologi, och han poängterade mikroorganismernas betydelse under spädbarnens första månader då grunden läggs för ett intrimmat immunförsvar. Barn i västvärlden får tio till 20 antibiotikakurer före 18 års ålder. Varje kur vänder upp och ner på tarmfloran och rubbar balansen i upp till ett år. En del antibiotikaresistenta bakterier kan hålla sig kvar ända upp till fyra år har forskning visat.

**OTTO CARL**, professor i infektionssjukdomar och ordförande i ReAct – Action on Antibiotic Resistance, framhåller att situationen är allvarlig. Det understryker även Världsekonomiskt forum, som i januari 2013 tog upp antibiotikaresistens som en av de stora riskerna i civilsamhället vid sidan av terrorism, översvämning och dylikt. Den svenska myndigheten för samhällsskydd och beredskap lyfter också upp resistensen i ett av sina framtidsscenarioer.

För att få till stånd ett globalt ansvar behöver Världshälsoorganisationen, WHO, ta på sig ledartröjan. Samtidigt måste medlemsländerna också



ta ett politiskt ledarskap i frågan. De måste arbeta brett med en handlingsplan, konkretisera vad som behöver göras och sedan göra det. Det menade *Ulrica Sundholm*, politiskt sakkunnig på Socialdepartementet.

I Norrbotten får de patienter som inte direkt tar en antibiotikakur utan väntar och ser, ett gratis återbesök om det behövs. Det berättade landstingsrådet *Agneta Granström* som ett exempel på att tänka nytt.

*Peter Rothschild*, vd för BioGaia, höll med om behovet av nytänkande och ville vända på hela skutan. Det medicinska systemet borde primärt förebygga insjuknande istället för att primärt bota sjuka. Han menade att läkare och annan vårdpersonal behöver utbildas i hur de kan stärka kroppens försvar. ■

HELENA THORÉN, FRILANSJOURNALIST



## Stöd till Filippinerna

Varje år ger BioGaia bidrag till Skandinaviska Barnmissionen på Filippinerna som tar hand om undernärda barn, driver förskola och utbildar ungdomar och unga vuxna. 2013 gav BioGaia 575 000 kronor.

## Hållbarhet och etik

BioGaia har en etisk och miljöförbättrande vision, att förbättra hälsan hos människor över hela världen genom att erbjuda förstklassiga probiotiska produkter. När hälsan förbättras med naturliga organismer, utan biverkningar, kan förhoppningsvis medicinering och antibiotikaanvändning minska, vilket i förlängningen också ger positiva effekter på miljön. På BioGaias hemsida, [www.biogaia.se](http://www.biogaia.se) kan man läsa om företagets etiska policy.

A young girl with blonde hair, wearing a bright red hat and a blue jacket with brass buttons, holds a large, light green leaf with some holes. She is standing in a forest with green foliage in the background.

## Mål för miljö- arbetet 2014

- 1 Rapportera 2013 års klimatpåverkan.
- 2 Kommunicera BioGaias miljöansvar till personal och distributörer.
- 3 Klimatkompensera i Vi-skogen för 2013 års utsläpp.
- 4 Delta i CDP Nordic Climate Change Report tillsammans med 260 nordiska företag.

# Mäter verksamhetens klimatpåverkan

För första gången har verksamhetens klimatpåverkan mätts och den visar att påverkan är relativt liten. Affärsresor och förpackningarna står för merparten av företagets växthusgaser.

**B**ioGaias klimatpåverkan har för första gången mätts och den visar att utsläppen av växthusgaser är förhållandevis små. Sammanlagt rör det sig om 910 ton koldioxidekvivalenter (koldioxid och fem andra växthusgaser). Det innebär knappt tolv ton per anställd och år. Hur mycket är det i jämförelse med andra Life Science företag?

– Det är inte så mycket. Vi presterar relativt bra i jämförelse med andra företag i hälsosektorn. Det beror bland annat på att vi är ett forsknings- och utvecklingsbolag utan egen tillverkning. Därför är våra direkta och indirekta utsläpp små, svarar BioGaias marknadsanalytiker *Hok Ting Yau* som ansvarar för miljömätningen.

**FLYGRESANDET SKA MINSKA** De största bidragen till växthusgaser under 2012 kom från andra källor än de direkta och indirekta. Affärsresorna stod för drygt hälften av BioGaias klimatpåverkan.

«Vår ambition är att hela verksamheten ska andas sundhet»

MARGARETA HAGMAN, VICE VD OCH CFO

– Det var väntat att affärsresorna skulle vara vår största miljöbov. Vi ska nu med en ökad medvetenhet hos personalen i första hand försöka minska flygresandet. Det gör vi till viss del redan i dag. En del resor ersätts med Skype-, video- och telefonkonferenser. I andra hand klimatkompenserar vi för de resor vi måste göra, säger *Margareta Hagman*, vice vd och finansdirektör i BioGaia.

**FÖRPACKNINGARNAS KLIMATPÅVERKAN GRANSKAS NOGGRANNARE** Näst störst klimatpåverkan hade förpackningarna till produkterna. Förpackningarnas miljöpåverkan har granskats noggrannare under 2013. En uppföljande, mer omfattande livscykelanalys har gjorts, som visar att tablettburkarna fortfarande ger de största utsläppen. Både 2013 års analys och den föregående från 2010 genomfördes i samarbete med IVL Svenska Miljöinstitutet.

**RÅVARAN ÄR INTE MED** Den probiotiska råvaran, tillverkningen och transporten av den till förpackningslokalen, är inte med i livscykelanalysen eller analysen av klimatpåverkan. Det beror på att tillverkningen sker hos leverantör och ansvaret för att redovisa råvarans påverkan på klimatet ligger hos dem.

**OSÄKERHET I RESULTATEN** Detta är första året BioGaia mäter verksamhetens klimatpåverkan. Det har inneburit att allt inte kunnat rapporteras där rutiner för att registrera data inte funnits. Därför har en del antaganden i beräkningarna gjorts.

**KLIMATKOMPENSATION I TANZANIA** BioGaia klimatkompenserade för 910 ton koldioxidekvivalenter genom att köpa certifikat från Vi-skogen, vars hjälpverksamhet för att bekämpa fattigdom och trädplanteringen sker enligt Plan Vivo metoden. Plan Vivo är ett certifieringssystem för att beräkna och säkerställa en bestämd kolbindning. Metoden garanterar att planteringen sker av små familjejordbruk i syfte att uppnå en socialt och ekologisk hållbar utveckling för småbrukare och naturområden.

Ett ton koldioxidekvivalenter motsvarar ett certifikat. →

«Vi har startat mätningar av vår klimatpåverkan. Nu arbetar vi för att förbättra oss och sänka våra utsläpp. Vi tar vårt ansvar och klimatkompenserar.»

HOK TING YAU,  
MARKNADSANALYTIKER



«Vi-skogens projekt för klimatkompensation genomförs i Kagera-regionen i västra Tanzania.»

Vi-skogens projekt för klimatkompensation genomförs i Kagera-regionen i västra Tanzania. Målet är att bromsa jorderodningen och ge jorden näring så att småbönderna som brukar jorden i Kagera ska få bättre skördar av fler sorters grödor. De ska också kunna odla olika grönsaker så att familjerna, särskilt barnen som växer, får mångsidig och näringsrik mat. Planteringarna ökar böndernas intäkter och samtidigt utbildas de om klimatet och människans påverkan på denna.

Vi-skogen i Kagera är 434 hektar och ger avkastning till 870 hushåll. Under 2012 planterades över två miljoner träd i Tanzania av Vi-skogen.

	CO2E	%
Affärsresor	462	51
Förpackningar	380	42
Lokaler	66	7
Kontorsmaterial	1	försumbar

Källa: BioGaia Carbon Assessment for 2012, U&We.

Projekten i Tanzania granskas varje år av Plan Vivo för att garantera kvaliteten, effektiviteten och ge stöd och råd till den lokala organisationen. Var femte år granskas även projekten av tredje part.

BioGaia kommer att samarbeta med Vi-skogen med denna klimatkompensation under tre år och därefter sker en utvärdering. Första certifikaten köptes i december 2013 för 2012 års klimatpåverkan för 110 000 kronor. ■

	KG CO2E PER FÖRPACKNING
Burk, tabletter	77
Dospåsar, pulver	59
Bliester, stor 30-pack	59
Bliester, 10-pack	58
Bliester, 30-pack	55
Droppar	33

Källa: Uppdaterad LCA av BioGaia-förpackningar 2013, IVL Svenska Miljöinstitutet.

# Finansiell information och noter 2013

**BioGaia®**

# Innehåll



- 38 **Förvaltningsberättelse**
  - BioGaia
  - Viktiga händelser 2013
  - Viktiga händelser efter räkenskapsårets utgång
  - Finansiell utveckling 2013
  - 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**
- 59 **Styrelsens underskrift**
- 60 **Fem år i sammandrag**
- 61 **Revisionsberättelse**
- 62 **Bolagsstyrningsrapport**
- 64 **BioGaia-aktien**
- 66 **Styrelse och Ledning**

# 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 2013.

De finansiella rapporterna godkändes för utfärdande den 18 februari 2014 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 85 anställda varav 32 i Stockholm, 22 i Lund, 22 i Eslöv, två i Raleigh, USA, sex i Hiroshima, Japan och en i Shanghai, Kina.

**Affärsmodell** Intäkterna kommer huvudsakligen från försäljning av konsumentfärdiga produkter (maghälsotabletter, droppar, vätskeersättningsprodukt (ORS) och munhälsotabletter) till distributörer men även från försäljning av insatsprodukter såsom reuterikultur, sugrör och kapsyler.

Produkterna säljs genom nutritions-, livsmedels-, hälsokost- och läkemedelsföretag i cirka 85 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 2013

### NYA AVTAL

**Avtal avseende droppar och tabletter i Sydkorea** BioGaia tecknade i början av maj avtal med Dong Sung Pharmaceutical Company Ltd, vilket ger dem exklusiva försäljningsrättigheter för BioGaia ProTectis droppar samt ProTectis och Gastrus maghälsotabletter i Sydkorea. Produkterna kommer att säljas under BioGaias eget varumärke.

**Avtal avseende droppar och tabletter i Kina** BioGaia tecknade i mitten av maj avtal med Beijing Keyuan Xinhai Pharmaceutical Co Ltd, vilket ger dem exklusiva försäljningsrättigheter för BioGaia ProTectis droppar samt ProTectis och Gastrus maghälsotabletter i Kina. Produkterna kommer att säljas under BioGaias eget varumärke.

**Avtal med Nestlé för ny kategori av produkter** BioGaia tecknade i slutet av maj ett nytt produktions- och licensavtal med Nestlé som avser användning av BioGaias patenterade *Lactobacillus reuteri* i en ny kategori av produkter. Detta långtidsavtal ger Nestlé exklusiva rättigheter att använda denna probiotika i ytterligare en produktkategori i ett stort antal länder, med fokus på tillväxtmarknader.

Detta är det tredje avtalet med Nestlé efter försäljningen av licensrättigheterna för användning av *Lactobacillus reuteri* i modersmjölkersättning, ett avtal som tecknades med Nestlé i februari 2012 (se nedan under Finansiell utveckling 2013, Försäljning). Det nya avtalet belyser det goda samarbetet mellan de två företagen, med samverkan inom såväl det vetenskapliga som det kommersiella området.

**BioGaia utökar nätverket inom munhälsoområdet** BioGaia tecknade i oktober fyra olika distributionsavtal med exklusiva försäljningsrättigheter för sina munhälsoprodukter. Avtal har träffats med Streuli Pharma AG för Schweiz, Plac Control för Grekland, PharmaPal Drugstore LLC för Förenade Arabemiraten och George Petrou Ltd för Cypern. Vidare nylanserade Sunstar produkterna i Tyskland under hösten.

**BioGaia tecknar exklusivt avtal för droppar och tabletter i Brasilien** BioGaia tecknade i november ett långfristigt avtal med Aché, vilket ger företaget exklusiva försäljningsrättigheter till BioGaias probiotiska droppar och tabletter i Brasilien. Produkterna kommer att säljas under en kombination av BioGaias och Achés varumärken (co-branding) och lansering är planerad till mitten av 2014.

## KLINISKA STUDIER

**Ny studie visar att *Lactobacillus reuteri* Prodentis förbättrar behandlingen av patienter med tandlossningssjukdom** En dubbel-blind, placebo-kontrollerad studie med patienter med kronisk tandlossningssjukdom (parodontit) visade att behandling med *Lactobacillus reuteri* Prodentis som komplement till standard-behandling förbättrade effekten med 47 procent. Studien publicerades i mitten av augusti i Journal of Clinical Periodontology.

***Lactobacillus reuteri* Protectis enda effektiva probiotika för behandling av kolik** Enligt en nyligen publicerad metaanalys av förebyggande åtgärder och behandling av kolik, är BioGaias probiotiska stam *L. reuteri* Protectis den enda probiotika som visat sig signifikant minska tiden som ammande spädbarn diagnostiserade med kolik gråter. Studien publicerades den 7 oktober 2013 i tidskriften JAMA Pediatrics.

**Två nya studier avseende BioGaia Gastrus** Två nya studier med patienter infekterade med *Helicobacter pylori* visar att tillskott av *Lactobacillus reuteri* Gastrus minskade biverkningar av infektionsbehandlingen med en tredjedel. I studierna, genomförda vid universitetssjukhus i Italien och Egypten, rapporterade patienterna som fått tillägg av *Lactobacillus reuteri* Gastrus färre symtom och mindre biverkningar av infektionsbehandlingen jämfört med de patienter som fått placebo. Gastrus minskade både förekomst och besvär av biverkningarna och var särskilt effektiv för att minska smärta, diarré och uppblåsthet. Studierna har publicerats i Journal of Clinical Gastroenterology, 27 november 2013 (Francavilla) och i Therapeutic Advances in Gastroenterology, 4 september 2013 (Emara).

**BIOGAI A INVESTERAR I UTVECKLING AV LÄKEMEDEL MOT NEC** BioGaias styrelse fattade i november 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 kan drabba för tidigt födda barn.

BioGaia kommer att investera upp till 42 miljoner kronor i projektet under en tvåårsperiod. Projektet kommer att drivas av BioGaias dotterbolag Infant Bacterial Therapeutics (IBT), som till 9 % ägs av företaget vd Staffan Strömberg och dess forskningschef Eamonn Connolly. Resterande 91 % ägs av BioGaia.

IBT kommer att ta fram en ny formulering och tillverkningsprocess, vilka är helt anpassade till de höga kvalitetskrav FDA (det amerikanska läkemedelsverket) ställer på ett biologiskt läkemedel och produktens användningsområde på intensivvårdsavdelning för för tidigt födda barn. Det är bolagets bedömning att cirka 26 miljoner av de 42 miljonerna kommer att kunna vara aktiverbara i IBT som utvecklingskostnad, vilket innebär en kostnadsbelastning om cirka 8 miljoner kronor per år under 2014 och 2015. Skulle läkemedelsutvecklingen inte fullföljas är det BioGaias avsikt att marknadsföra formuleringen under en annan produktkategori.

I augusti i år fick bolaget så kallad "Orphan Drug Designation" för *Lactobacillus reuteri* för ett läkemedel mot NEC. Detta innebär, förutom vissa möjligheter till skattelättnader, bidrag från amerikanska staten samt sju års exklusivitet och att den sökande kan få ett visst stöd från FDA i ansökningsprocessen som ska leda till ett godkänt läkemedel.

**BIOGAI A FÖRVÄRVAR ÅTERSTÅENDE 50 PROCENT I TWOPAC AB** TwoPac AB bildades 2002 för att tillverka och utveckla förpackningslösningar för probiotika. Idag producerar bolaget framförallt droppar men även sugrör åt BioGaia. Bolagets intäkter består enbart av försäljning till BioGaia. Under 2012 färdigställdes en ny fabrik i Eslöv vilken huvudsakligen finansierades med lån från BioGaia. Sedan den 1 januari 2011 konsolideras TwoPac in i koncernen.

BioGaia ägde sedan tidigare 50 procent i TwoPac AB och resterande del har ägts av TwoPacs ledning. BioGaia förvärvade resterande 50% av TwoPac AB per den 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.

TwoPac AB är därmed ett helägt dotterbolag till BioGaia AB. Motivet till förvärvet är dels att få full kontroll över en del av tillverkningen av bolagets produkter, men framförallt att tillsammans med TwoPac på ett effektivt sätt kunna ta fram nya produkter som kan tillverkas till rimliga kostnader.

## LANSERINGAR UNDER 2013

Distributör/licenstagare	Produkt	Land	Varumärke
BG Distribution	Maghälsotabletter med jordgubbssmak	Ungern	BioGaia
Cube Pharmaceutical	Maghälsotabletter med jordgubbssmak	Grekland	BioGaia
Ewopharma	Droppar	Bosnien-Hercegovina	BioGaia
Ewopharma	Maghälsotabletter med vitamin D	Bulgarien	BioGaia
Ferozsons Laboratories	Droppar och maghälsotabletter med citronssmak	Pakistan	BioGaia
Gerber Products Company	Droppar	USA	BioGaia co-branding
Laboratoire PediAct	Maghälsotabletter med jordgubbssmak	Frankrike	BioGaia
Nestlé	Modersmjölsersättning med <i>Lactobacillus reuteri</i> Protectis	Colombia, Danmark, Ecuador, Irak, Israel, Sverige, Syrien, Thailand, Yemen och Centrala och västra Afrika-regionen	Partners varumärke
Nestlé Mexico	Droppar	Mexiko	BioGaia
Nippon Acess	Yoghurt med <i>L.reuteri</i> Prodentis	Japan	BioGaia
Noos/Italchimichi	Maghälsotabletter med vitamin D	Italien	Partners varumärke
Pharmaforte	Munhälsotabletter och munhälsodroppar	Singapore	BioGaia
Semper	Maghälsotabletter med jordgubbssmak	Danmark	BioGaia co-branding
Sunstar	Munhälsotabletter och munhälsodroppar	Relansering i Tyskland	Partners varumärke
Verman	Maghälsotabletter med Vitamin D	Finland	Partners varumärke



## Viktiga händelser efter räkenskapsårets utgång

**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** I 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.

BioGaia fortsätter analysen av resultatet från studien.

**BioGaia erhåller första delbetalningen av tilläggsköpeskilling från Nestlé** I februari 2012 tecknade BioGaia flera nya avtal med Nestlé innebärande bland annat att företaget förvärvade en licens för att använda BioGaias *Lactobacillus reuteri* Protectis i modersmjölkersättningar under den resterande patenttiden. Köpeskillingen uppgick till 50,8 miljoner euro, varav 40,0 miljoner euro (356,0 miljoner kronor) erhöles och redovisades i första kvartalet 2012. En ytterligare köpeskilling om totalt 10,8 miljoner euro skulle erhållas under 2014-2017 under förutsättning att definierade delmål uppnåddes.

Det första delmålet är nu uppnått och BioGaia har erhållit 3,6 miljoner euro som kommer att redovisas som intäkt under första kvartalet 2014. Den återstående köpeskillingen på 7,2 miljoner euro kommer att erhållas om de kvarvarande delmålen uppnås.

## Finansiell utveckling 2013

**Försäljning** Koncernens omsättning uppgick till 315,9 (289,2)<sup>1)</sup> miljoner kronor vilket är en ökning med 26,7 miljoner kronor (9 %).

Merparten av bolagets försäljning sker i utländsk valuta, främst euro men också i USD och JPY. Vid oförändrade valutakurser skulle försäljningen varit 7,8 miljoner kronor högre. Rensat för valutaeffekter ökade därmed omsättningen (exklusive licensintäkt) med 12 %. Valutaförändringarna minskar både intäkter och kostnader. Rörelseresultatet skulle ha varit 2,2 miljoner kronor högre vid oförändrade valutakurser vilket innebär en ökning med 16 % jämfört med föregående år.

Den totala omsättningen 2012 uppgick till 645,2 miljoner kronor och inkluderar licensintäkt från Nestlé med 356 miljoner kronor vilket är att betrakta som en engångsintäkt. I februari 2012 tecknade BioGaia flera nya avtal med Nestlé innebärande bland annat att företaget förvärvade en licens (rättighet) att använda BioGaias *Lactobacillus reuteri* Protectis i modersmjölkersättningar under den resterande patenttiden. Köpeskillingen uppgick till 50,8 miljoner euro, varav 40,0 miljoner euro (356,0 miljoner kronor) erhöles och redovisades i första kvartalet 2012. En köpeskilling om totalt 10,8 miljoner euro skulle erhållas under 2014-2017 under förutsättning att definierade delmål uppnåddes (se ovan under "Viktiga händelser efter räkenskapsårets utgång"). I och med försäljningen av licensen till Nestlé har kulturförsäljningen till Nestlé minskat sedan tredje kvartalet 2012.

### Försäljning per segment

**KONSUMENTFÄRDIGA PRODUKTER** Försäljning av konsumentfärdiga produkter ökade jämfört med föregående år med 18,6 miljoner kronor (8 %) till 256,2 miljoner kronor. Rensat för valutaeffekter var ökningen 11 %.

Försäljningen av konsumentfärdiga produkter ökade i Europa, Asien och "övriga världen" medan den minskade i USA och Kanada. Försäljningen avseende Europa ökade i Ukraina, Sverige, Turkiet och Frankrike medan den minskade i Finland, Italien samt även i Östeuropa, främst i Polen och Bulgarien. I Finland minskade försäljningen jämfört med föregående år på grund av stor lageruppbyggnad i kvartal 4, 2012. Försäljningen till konsument i Finland ligger fortfarande på en bra nivå. Minskningen i Italien beror på lägre försäljning i kvartal 3 på grund av lagerminskning hos distributören. I kvartal 4 ökade dock försäljningen åter i Italien och en del av nedgången i kvartal 3 återhämtades. I Polen och Bulgarien är det stark priskonkurrens samt det ekonomiska läget som gör att försäljningen minskar. Ökningen i "Övriga världen" är hänförlig till framförallt Sydafrika och Chile. I Asien var ökningen av försäljningen hänförlig till ett flertal länder.

Minskningen i Nordamerika är hänförlig till minskad försäljning av tablettor till Fleet, vilket beror på att företaget köpte på sig stora lager vid lanseringen föregående år. Gerber lanserade droppar under sommaren och försäljningen har ökat med 50% jämfört med föregående år. Även försäljningen av dentalprodukter ökade i USA och Kanada.

**INSATSPRODUKTER PRODUKTER** Försäljningen av insatsprodukter ökade med 8,0 miljoner<sup>1)</sup> kronor till 58,6 miljoner kronor (16 %) jämfört med föregående år. Rensat för valutaeffekter ökade omsättningen med 17 %.

Försäljningen ökade framförallt i Europa<sup>1)</sup> men också i Asien.

Sedan tredje kvartalet 2012 har försäljningen av insatsprodukter minskat i Europa på grund av 2012 års avtal med Nestlé (se ovan) men intäkter som kommit från det nya försäljningsavtalet med Nestlé (se ovan) har gjort att omsättningen från Nestlé nu har ökat jämfört med föregående år.

Enligt gällande avtal med Nestlé har de rätten att tillverka *L. reuteri* för modersmjölkersättningar vilket skulle innebära minskad kulturförsäljning. BioGaia har ingen information när Nestlé kommer nyttja den rätten och i vilken mån det i så fall kommer att påverka BioGaias försäljning.

I Asien var försäljningsökningen hänförlig till ett mejeri i Sydkorea.

### Försäljning per geografisk marknad

I Europa ökade försäljningen med 15,0 miljoner kronor (7 %)<sup>1)</sup>. Både försäljningen av konsumentfärdiga produkter och insatsprodukter ökade (se ovan).

Försäljningen i USA och Kanada minskade med 6,0 miljoner kronor (21 %) vilket beror på minskad försäljning till Fleet (se ovan).

I Asien ökade försäljningen med 7,7 miljoner kronor (24%) till 40,1 miljoner kronor. Både försäljningen av konsumentfärdiga produkter och insatsprodukter ökade (se ovan).

Försäljningen i övriga världen ökade med 10,0 miljoner kronor (40 %) vilket beror på ökning av försäljning av konsumentfärdiga produkter i framförallt Sydafrika och Chile

### Varumärket BioGaia

Av de konsumentfärdiga produkterna såldes 55 (51) % under varumärket BioGaia inklusive så kallad co-branding.

**Bruttoresultat** Bruttoresultatet uppgick till 214,2 (201,1)<sup>1)</sup> miljoner kronor vilket är en ökning med 13,1 miljoner kronor (7 %) jämfört med föregående år. Inklusive licensintäkten från Nestlé uppgick bruttoresultatet till 557,1 för 2012.

Den totala bruttomarginalen minskade från 70 %<sup>1)</sup> till 68 %.

Bruttomarginalen för konsumentfärdiga produkter minskade från 72% till 70% vilket beror på lägre marginal i kvartal 3 och 4 på grund av att BioGaias partner i Japan, Nippon Access, under perioden lanserat yoghurtprodukter med lägre marginal.

Bruttomarginalen på insatsprodukter minskade från 59%<sup>1)</sup> till 57%. Detta beror på lägre marginal på försäljningen av kultur till Nestlé, sedan utförsäljningen av rättigheten till användandet av *Lactobacillus reuteri* Protectis i modersmjölkersättning.

**Rörelsekostnader** Försäljningskostnaderna ökade med 2,0 miljoner kronor (3 %) och uppgick till 79,4 (77,4) miljoner kronor vilket utgör 25 (27)% av omsättningen. Personalkostnader ökade medan externa kostnader för marknadsaktiviteter minskade.

Administrationskostnaderna uppgick till 14,4 (13,4) miljoner kronor vilket utgör 5 (5)% av omsättningen. Ökningen på 1,0 miljoner kronor (7 %) beror på ökade personalkostnader.

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till 40,6 (35,8) miljoner kronor vilket utgör 13 (12) % av omsättningen. Ökningen på 4,8 miljoner kronor (13 %) beror främst på ökade externa kostnader för forskning och kliniska studier men också på högre personalkostnader. Kostnader för projektet Nekrotiserande enterokolit (NEC) (se ovan) uppgick till 2,9 (0) miljoner kronor under året.

Avskrivningar ingående i forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till 0,3 (0,6) miljoner kronor. Investeringar i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten uppgick till 0 (0) miljoner kronor.

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

**Rörelseresultat** Rörelseresultatet uppgick till 81,7 (72,1)<sup>1)</sup> miljoner kronor vilket är 9,6 miljoner (13 %) högre än föregående år.

**Finansiella poster och vinst före skatt** Vinst före skatt uppgick till 83,8 (86,2)<sup>1)</sup> miljoner kronor vilket är 2,4 miljoner kronor (3%) lägre än föregående år huvudsakligen beroende på resultat från valutaterminkontrakt.

I finansnettot ingår en kursförlust med 2,9 miljoner kronor avseende valutaterminkontrakt i euro. I föregående års resultat ingick en motsvarande kursvinst på 5,7 miljoner kronor. Bolaget har per 31 december 2013 utestående valutaterminer på 13,7 miljoner euro till en genomsnittskurs på 8,79 kronor. Valutaterminer uppgående till 9,9 miljoner euro förfaller under 2014, och resterande 3,8 miljoner euro 2015. Den verkliga kursförlusten eller kursvinsten beror på valutakursen på valutaterminernas förfalldag. År euro-kursen på förfalldagen lägre/högre än kursen den 31 december 2013 (8,92) kommer en valutavinst/valutaförlust redovisas i framtiden.

**Vinst efter skatt** Vinst efter skatt uppgick till 64,2 (63,7)<sup>1)</sup> miljoner kronor vilket är 0,5 miljoner kronor (1 %) bättre än föregående år.



Skattesatsen för koncernen uppgick till 23 (25) %. Koncernen betalar skatt på vinsten i de svenska bolagen. De svenska bolagen gjorde avsättning till periodiseringsfond 2012 med 112,3 miljoner kronor. Återföring av periodiseringsfonderna har skett 2013.

Förlusten i Japan är ej avdragsgill mot de svenska vinsterna. Underskottsavdragen i det japanska dotterbolaget uppgår till 50,0 miljoner kronor per 31 december 2013. Uppskjuten skattefordran för dessa har ej redovisats då en uthållig vinstnivå ännu ej uppvisats i det japanska bolaget.

**Vinst per aktie** Vinst per aktie uppgick till 3,57 (3,52)<sup>1)</sup> kronor.

**Kassaflöde** Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december 2013 till 234,3 (375,0) miljoner kronor. Kassaflödet för perioden uppgick till -140,8 (203,8) miljoner kronor. I 2012 års kassaflöde ingick betalning av licensintäkt från Nestlé på 356,0 miljoner kronor.

I kassaflödet 2013 ingår utdelning med 172,7 miljoner kronor, skattebetalning med 10,8 miljoner kronor, investeringar i TwoPac med 14,7 miljoner kronor samt förvärv av aktier i TwoPac med 30,0 miljoner kronor.

**Eget kapital** Koncernens egna kapital uppgick till 316,9 (456,8) miljoner kronor. Koncernens soliditet uppgick till 83 (88)%.

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 tillförd 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 hittills inte skett, då bedömningen är att med gällande börskurs bör samtliga utnyttja rätten att köpa aktier. Eventuell reservering kommer löpande att bedömas.

#### Utdelning

Styrelsen i BioGaia AB föreslår den kommande årsstämman en ordinarie utdelning på 3,35 kronor samt en extra utdelning på 3,65 kronor, vilket ger en total utdelning på 7,00 kronor per aktie. För mer information se nedan under Förslag till vinstdisposition.

**Investeringar i anläggningstillgångar** Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 16,6 (29,4) miljoner kronor varav 14,7 (27,5) miljoner kronor avser TwoPac AB.

**Dotterbolaget i Japan** Omsättningen i dotterbolaget i Japan uppgick till 15,2 (15,1) miljoner kronor. Rörelseresultatet för den japanska verksamheten uppgick till -7,7 (-4,6) miljoner kronor. Försäljningen är i stort sett oförändrad sedan föregående år men på grund av försäljning av yoghurtprodukter med betydligt lägre marginal samt initiala marknadsföringsinsatser vid lansering så har rörelseresultatet minskat. Det är bolagets bedömning att lönsamhet kommer att uppnås under 2014.

**Dotterbolaget TwoPac AB** TwoPac AB har till 50 procent ägts av BioGaia och till 50 procent av TwoPacs ledning. Sedan 1 januari 2011 konsolideras TwoPac in i BioGaia-koncernen. Den 1 juli 2013 förvärvade BioGaia de återstående 50% av TwoPac (se ovan).

Omsättningen i TwoPac uppgick till 37,5 (29,3) miljoner kronor. Rörelseresultatet uppgick till 9,9 (8,8) miljoner kronor. Resultatet efter skatt uppgick till 7,3 (6,2) miljoner kronor.

**Dotterbolaget CapAble AB** CapAble, som ägs till 90,1 % 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 (0,1) miljoner kronor. Rörelseresultatet uppgick till -2,6 (-2,6) miljoner kronor. Efter en omfattande ombyggnad av tillverkningsmaskinen har första leveransen skett till bolagets kund i USA. Uppstår inga nya problem med maskinen och kunden fortsätter att beställa i samma omfattning som under fjärde kvartalet bör CapAble bli lönsamt under 2014.

**Moderbolaget** Moderbolagets omsättning uppgick till 304,6 (634,5) miljoner kronor och resultatet före skatt och bokslutsdispositioner uppgick till 76,9 (434,9) miljoner kronor.

Då det är osäkert om fordran på BioGaia Japan kommer att kunna återbetalas inom överskådlig framtid har reservering av fordran skett vilket inneburit en nedskrivning med 9,0 (8,5) miljoner kronor vilket påverkat resultatet negativt.

Vidare har en nedskrivning av andelar i CapAble skett med 2,6 (2,6) miljoner kronor. För mer information se nedan under väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer, koncernen och moderbolaget.

Resultat efter skatt uppgick till 144,7 (239,3) miljoner kronor. Återföring av periodiseringsfond om 109,3 miljoner kronor har skett under 2013.

Kassaflödet i moderbolaget uppgick till -143,2 (209,9) miljoner kronor.

## 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 Children 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 124 kliniska studier med BioGaias mänskliga stammar av *Lactobacillus reuteri* utförts på drygt 10 000 individer i alla åldrar. Resultaten är publicerade i 90 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* (magsårsmikroorganism)
- Nekrotiserande enterokolit (NEC)

Under 2013 publicerades 18 studier inom olika indikationsområden och med olika *Lactobacillus reuteri* (Protectis, Gastrus och Prodentis).

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till 40,6 (35,8) miljoner kronor vilket utgör 13 (12) % av omsättningen. Ökningen på 4,8 miljoner kronor (13 %) beror främst på ökade externa kostnader för forskning och kliniska studier men också på högre personalkostnader. Kostnader för projektet Nekrotiserande enterokolit (NEC) (se ovan) uppgick till 2,9 (0) miljoner kronor under året. Inga kostnader har aktiverats för projekt under 2013.

Avskrivningar ingående i forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till 0,3 (0,6) miljoner kronor. Investeringar i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten uppgick till 0 (0) miljoner kronor.

**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 studieresultat 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 mätte för första gången bolagets klimatpåverkan 2012, för moderbolaget samt för verksamheten i USA och Japan (TwoPac ingick inte i mätningen). Resultatet visade ett utsläpp av 910 ton koldioxidequivaler (CO<sub>2</sub> + fem andra växthusgaser). Det innebär knappt tolv ton per anställd och år. De största bidragen till växthusgaserna under 2012 kom från andra källor än de direkta och indirekta. Affärsresorna stod för drygt hälften av BioGaias klimatpåverkan. Näst störst klimatpåverkan hade förpackningarna till produkterna.

2013 gjordes en uppföljande livscykelanalys av produkterna på den tidigare som genomfördes 2010. 2013 års analys visar att tablettburkarna fortfarande ger de största utsläppen. Både 2013 års analys och den föregående från 2010 genomfördes i samarbete med IVL Svenska Miljöinstitutet.

BioGaia klimatkompenserade för 910 ton koldioxidequivaler genom att

<sup>1)</sup> Exklusive licensintäkt från Nestlé. I omsättning och resultat föregående år ingick en licensintäkt med 356,0 miljoner kronor från Nestlé, avseende licens att använda *Lactobacillus reuteri* Protectis i modersmjölksersättning under den resterande patenttiden, vilken var att betrakta som engångsintäkt. Inklusive licensintäkten från Nestlé uppgick omsättningen till 645,2 miljoner kronor, rörelseresultatet till 428,1 miljoner kronor, vinst före skatt till 442,2 miljoner kronor, vinst efter skatt till 329,9 miljoner kronor samt vinst per aktie till 18,93 kronor för 2012.

köpa certifikat från Vi-skogen för cirka 110 tkr, vars hjälpverksamhet för att bekämpa fattigdom och trädplanteringen sker enligt Plan Vivo metoden.

#### Mål för miljöarbetet 2014

1. Rapportera 2013 års klimatpåverkan.
2. Kommunicera BioGaias miljöansvar till personal och distributörer.
3. Klimatkompensera i Vi-skogen för 2013 års utsläpp.
4. Delta i CDP Nordic Climate Change Report tillsammans med 260 nordiska företag.

BioGaia bedriver ingen tillståndspliktig 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 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 9,3 miljoner kronor. Bolaget bedömer inte att det finns något nedskrivningsbehov av dessa tillgångar. I moderbolaget är fordringar och andelar i det japanska dotterbolaget nedskrivna till noll.

Omsättningen i dotterbolaget i Japan uppgick till 15,2 (15,1) miljoner kronor. Rörelseresultatet för den japanska verksamheten uppgick till -7,7 (-4,6) miljoner kronor. Försäljningen är i stort sett oförändrad sedan föregående år men på grund av försäljning av yoghurtprodukter med betydligt lägre marginal samt initiala marknadsföringsinsatser vid lansering så har rörelseresultatet minskat. Det är bolagets bedömning att lönsamhet kommer att uppnås under 2014.

**CapAble AB** CapAble AB som till 90,1 procent 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 aktieägarutskott till dotterföretaget CapAble om totalt 6,0 miljoner kronor under 2009 och 2010. BioGaia AB har gett koncernbidrag om totalt 9,8 miljoner kronor under perioden 2010-2013. Resultat före skatt uppgick 2013 till -2,6 (-2,6) miljoner kronor. Per balansdagen finns i koncernen tillgångar avseende CapAble upptagna till 3,3 miljoner kronor. Bolaget bedömer att CapAble kommer att visa lönsamhet under kommande år vilket gör att något nedskrivningsbehov ej föreligger på balansdagen.

**Utveckling av läkemedel mot NEC** BioGaias styrelse fattade i november 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 kan drabba för tidigt födda barn. BioGaia kommer att investera upp till 42 miljoner kronor i projektet under en tvåårsperiod. Projektet kommer att drivas av BioGaias dotterbolag Infant Bacterial Therapeutics (IBT) som till 9% ägs av företaget vid Staffan Strömberg och dess forskningschef Eamonn Connolly. Resterande 91 % ägs av BioGaia AB. Under 2013 uppgick kostnaderna för projektet till 2,9 miljoner kronor.

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. Det innebär att BioGaia är beroende av att dessa 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 vissa mål. Under 2012 och 2013 genomfördes distributörsbyte på ett tiotal marknader.

**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 85 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). De nya 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 arbets-situation och hålla en god balans mellan arbete och fritid för att undvika stress. Dessutom finns ett incitamentsprogram som gäller all personal i moderbolaget.

**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 marknadsmässig 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 riskeponering med åtföljande riskhantering.

**Valutarisker** BioGaia har intäkter i framför allt EUR (cirka 65 procent av omsättningen 2013) men också i SEK, USD och JPY och kostnader i framför allt SEK, EUR, JPY och USD. Under 2013 hade bolaget ett kassaflödesöverskott på cirka 17,2 (55,6) miljoner EUR (2012 inkluderar betalning från Nestlé med 40 miljoner EUR), ett kassaflödesunderskott på -138,7 (-81,2) miljoner JPY och ett kassaflödesöverskott på 2,2 (1,7) miljoner USD.

Med ökad omsättning ökar valutariskerna varför bolaget har gjort terminssäkringar i euro. 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 2013 valutateterminer på 13,7 miljoner euro till en genomsnittskurs på 8,79 kronor varav 9,9 miljoner euro förfaller 2014 och 3,8 miljoner euro 2015. BioGaia tillämpar inte säkringsredovisning. För mer information se not 9, 20 och 22.

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

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

**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 har ytterligare lån utbetalats till TwoPac för byggnation av 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** BioGaia hade under 2013 ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital på 81,3 (338,5) miljoner kronor. Efter rörelsekapitalförändringar uppgick kassaflödet till 78,4 (335,6) miljoner kronor. Det totala kassaflödet uppgår till -140,8 (203,8) miljoner kronor. I 2012 års kassaflöde ingick betalning av licensintäkt från Nestlé på 356,0 miljoner kronor. I kassaflödet 2013 ingår utdelning med 172,7 miljoner kronor, skattebetalning med 10,8 miljoner kronor, investeringar i TwoPac med 14,7 miljoner kronor samt förvärv av aktier i TwoPac med 30,0 miljoner kronor.

Eftersom likvida medel per 31 december 2013 uppgår till 234,3 (375,0) miljoner kronor finns inget behov av kapitaltillskott.

**Prisrisker** BioGaia köper de flesta av sina varor på en internationell marknad med flera alternativa leverantörer vilket minskar bolagets prisrisk.

## Personal

Antalet anställda i koncernen uppgick per 31 december 2013 till 85 (76) personer fördelade på 46 kvinnor och 39 män. I ledningsgruppen ingår fyra män och fem kvinnor. Under 2013 nyanställdes 11 personer medan två slutade.

**BioGaias 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 hittills inte skett, då bedömningen är att med gällande börskurs bör samtliga utnyttja rätten att köpa aktier. Eventuell reservering kommer löpande att bedömas.

BioGaia har ett incitamentsprogram som gäller all personal i moderbolaget och som innebär en extra gratifikation (maximalt femton procent av lönen) beroende på bruttoresultatet i BioGaia. För 2013 har ingen gratifikation kostnadsförts eller reserverats för hänförligt till bolagets incitamentsprogram.

## Framtidsutsikter

BioGaias 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 varumärkes-uppbyggnad.

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 stämmans 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 kompensationen.

**Långsiktiga incitamentsprogram** Styrelsen ska årligen utvärdera huruvida ett aktierelatert 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.

## Förslag till vinstdisposition

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

Från föregående år balanserad vinst	158 427 089
<b>Årets vinst</b>	<b>144 656 186</b>
Vinstmedel till förfogande	<b>303 083 275</b>
<i>Styrelsens förslag till vinstdisposition</i>	
Utdelas till aktieägarna	120 896 734*)
<b>Balanseras i ny räkning</b>	<b>182 186 541</b>
Summa	<b>303 083 275</b>

\*) Den föreslagna utdelningen består av ordinarie utdelning på 3,35 kronor per aktie, och med hänsyn tagen till den goda likviditeten och den starka balansräkningen, en extra utdelning på 3,65 kronor per aktie vilket ger en total utdelning på 7,00 kronor per aktie.

# Koncernen

## Rapport över totalresultat

Belopp i tkr	Not	2013	2012
Nettoomsättning	2, 3	315 875	645 252
Kostnad för sålda varor	2	-101 711	-88 179
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2</b>	<b>214 164</b>	557 073
Försäljningskostnader	4	-79 396	-77 361
Administrationskostnader	4, 5	-14 356	-13 423
Forsknings- och utvecklingskostnader	4, 13	-40 555	-35 788
Övriga rörelseintäkter	6	1 796	-
Övriga rörelsekostnader	7	-	-2 431
<b>Rörelseresultat</b>	<b>8</b>	<b>81 653</b>	428 070
Finansiella intäkter	9	5 081	14 245
Finansiella kostnader	10	-2 974	-73
<b>Finansnetto</b>		<b>2 107</b>	14 172
<b>Vinst före skatt</b>		<b>83 760</b>	442 242
Skatt	11	-19 572	-112 371
<b>ÅRETS VINST</b>		<b>64 188</b>	329 871
<i>Övrigt totalresultat:</i>			
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-1 419	-1 059
<b>Årets totalresultat</b>		<b>62 769</b>	328 812
<i>Årets vinst hänförlig till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		61 722	326 970
Innehav utan bestämmande inflytande	12	2 466	2 901
		<b>64 188</b>	329 871
<i>Årets totalresultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		60 303	325 911
Innehav utan bestämmande inflytande		2 466	2 901
		<b>62 769</b>	328 812
<b>Resultat per aktie</b>			
Vinst per aktie före utspädning, kronor		3,57	18,93
Vinst per aktie efter utspädning, kronor		3,56	18,93
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		17 358	17 271

## Rapport över kassaflöden

Belopp i tkr	Not	2013	2012
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		81 653	428 070
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar		5 541	4 545
Realisationsresultat vid avyttring av anläggningstillgångar		-86	46
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-222	300
		<b>86 886</b>	432 961
Realiserade valutaterminer		193	2 818
Erhållen ränta		5 080	8 563
Erlagd ränta		-84	-67
Betald skatt		-10 799	-105 736
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>81 276</b>	338 539
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:</i>			
Varulager		7 288	445
Kortfristiga fordringar		-7 123	135
Leverantörsskulder		3 192	-2 848
Kortfristiga räntefria rörelseskulder		-6 192	-714
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>78 441</b>	335 557
<i>Investeringsverksamheten:</i>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	14	-16 634	-29 400
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		6	9
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	15	-30 000	-
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		90	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-46 538</b>	-29 391
<i>Finansieringsverksamheten:</i>			
Likvid från teckningsoptioner		-	1 253
Utdelning		-172 710	-103 626
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-172 710</b>	-102 373
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>-140 807</b>	203 793
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS BÖRJAN</b>		<b>374 974</b>	171 534
Kursdifferens i likvida medel		104	-353
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>		<b>234 271</b>	374 974

## Rapport över finansiell ställning

Belopp i tkr	Not	2013-12-31	2012-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i>Anläggningstillgångar:</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	13	–	–
Materiella anläggningstillgångar	14	<b>60 286</b>	49 193
Depositioner		<b>17</b>	17
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>60 303</b>	49 210
<i>Omsättningstillgångar:</i>			
Varulager	17	<b>14 585</b>	20 845
Kundfordringar	18, 22	<b>65 066</b>	54 045
Skattefordran		–	6 476
Övriga fordringar	20	<b>4 089</b>	7 596
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	<b>5 025</b>	3 796
Kortfristiga placeringar	22	<b>80</b>	80
Likvida medel	22	<b>234 271</b>	374 974
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>323 116</b>	467 812
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>383 419</b>	517 022

## Rapport över finansiell ställning

Belopp i tkr	Not	2013-12-31	2012-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital	23	<b>17 271</b>	17 271
Övrigt tillskjutet kapital		<b>6 053</b>	6 053
Reserver		<b>–835</b>	586
Balanserat resultat		<b>233 130</b>	102 423
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		<b>61 722</b>	326 970
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>317 341</b>	453 303
Innehav utan bestämmande inflytande	12, 15	<b>–484</b>	3 491
<b>Summa innehav utan bestämmande inflytande</b>		<b>–484</b>	3 491
<b>Totalt eget kapital</b>		<b>316 857</b>	456 794
<i>Långfristiga skulder:</i>			
Uppskjutna skatteskulder	11	<b>85</b>	24 710
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>85</b>	24 710
<i>Kortfristiga skulder:</i>			
Förskott från kunder	22	<b>508</b>	3 118
Leverantörsskulder	22	<b>17 808</b>	14 731
Aktuella skatteskulder		<b>29 340</b>	–
Övriga skulder	24	<b>3 934</b>	2 865
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	<b>14 887</b>	14 804
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>66 477</b>	35 518
<b>Summa skulder</b>		<b>66 562</b>	60 228
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>383 419</b>	517 022
<b>Ställda säkerheter och eventalförpliktelser för koncernen</b>		<b>26</b>	

## 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 2012-01-01</b>	<b>17 271</b>	<b>82 501</b>	<b>1 644</b>	<b>128 348</b>	<b>229 764</b>	<b>591</b>	<b>230 355</b>
Utdelning				–103 626	–103 626		–103 626
Överföring av reservfond till fri fond		–77 701		77 701	0		0
Emission av teckningsoptioner <sup>1)</sup>		1 253			1 253		1 253
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	<b>0</b>	<b>–76 448</b>	<b>0</b>	<b>–25 925</b>	<b>–102 373</b>	<b>0</b>	<b>–102 373</b>
<b>2012 års resultat</b>				<b>326 970</b>	<b>326 970</b>	<b>2 901</b>	<b>329 871</b>
<i>Övrigt totalresultat</i>							
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			–1 059		–1 059		–1 059
<b>Årets totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>–1 059</b>	<b>326 970</b>	<b>325 911</b>	<b>2 901</b>	<b>328 812</b>
<b>Utgående eget kapital 2012-12-31</b>	<b>17 271</b>	<b>6 053</b>	<b>586</b>	<b>429 393</b>	<b>453 303</b>	<b>3 491</b>	<b>456 794</b>
Utdelning				–172 710	–172 710		–172 710
<b>Summa transaktioner med ägare</b>				<b>–172 710</b>	<b>–172 710</b>		<b>–172 710</b>
<b>2013 års resultat</b>				<b>61 722</b>	<b>61 722</b>	<b>2 466</b>	<b>64 188</b>
<i>Övrigt totalresultat</i>							
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			–1 419		–1 419		–1 419
<b>Årets totalresultat</b>			<b>1 419</b>	<b>61 722</b>	<b>60 302</b>	<b>2 466</b>	<b>62 769</b>
Förvärv av 50% i TwoPac AB				–23 553	–23 553	–6 447	–30 000
Försäljning av 9% i IBT AB					–	4	4
<b>Utgående eget kapital 2013-12-31</b>	<b>17 271</b>	<b>6 053</b>	<b>–835</b>	<b>294 852</b>	<b>317 341</b>	<b>–484</b>	<b>316 857</b>

<sup>1)</sup>Villkor för teckningsoptioner framgår i förvaltningsberättelsen.

# Moderbolaget

## Resultaträkningar

Belopp i tkr	Not	2013	2012
Nettoomsättning	2, 3	304 624	634 519
Kostnad för sålda varor	2	-108 840	-97 475
<b>Bruttoresultat</b>	2	<b>195 784</b>	537 044
Försäljningskostnader	4	-59 662	-57 673
Administrationskostnader	4, 5	-13 302	-12 248
Forsknings- och utvecklingskostnader	4, 13	-40 461	-35 868
Övriga rörelseintäkter	6	1 796	-
Övriga rörelsekostnader	7	-	-2 430
<b>Rörelseresultat</b>	8	<b>84 155</b>	428 825
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Nedskrivning av andelar i koncernföretag	15	-2 589	-2 583
Nedskrivning av långfristig fordran på koncernföretag	16	-8 960	-8 574
Ränteintäkter och liknande resultatposter	9	7 279	17 283
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-2 965	-63
<b>Finansnetto</b>		<b>-7 235</b>	6 063
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatt</b>		<b>76 920</b>	434 888
Förändring av periodiseringsfond	27	109 341	-109 341
<b>Resultat före skatt</b>		<b>186 261</b>	325 547
Skatt på årets resultat	11	-41 604	-86 270
<b>ÅRETS VINST</b>		<b>144 657</b>	239 277

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	2013	2012
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		84 155	428 825
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar		1 157	1 510
Realisationsresultat vid avyttring av anläggningstillgångar		-86	8
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-224	300
		<b>85 002</b>	430 643
Realiserade valutaterminer		193	2 818
Erhållen ränta		5 686	9 183
Erlagd ränta		-83	-63
Betald skatt		-9 816	-105 690
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>80 982</b>	336 891
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:</i>			
Varulager		8 990	-29
Kortfristiga fordringar		-4 793	-5 079
Leverantörsskulder		2 218	-2 970
Kortfristiga räntefria rörelseskulder		-13 633	-5 434
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>73 764</b>	323 379
<i>Investeringsverksamheten:</i>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	14	-895	-1 462
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		6	9
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	15	-31 000	-
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		90	-
Utbetalt lån till dotterföretag	16	-12 419	-9 670
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-44 218</b>	-11 123
<i>Finansieringsverksamheten:</i>			
Likvid från teckningsoptioner		-	1 253
Utdelning		-172 710	-103 626
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-172 710</b>	-102 373
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>-143 164</b>	209 883
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS BÖRJAN</b>		<b>371 448</b>	161 865
Kursdifferens i likvida medel		172	-300
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>		<b>228 456</b>	371 448

## Balansräkningar

Belopp i tkr	Not	2013-12-31	2012-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	13		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		–	–
<i>Summa immateriella anläggningstillgångar</i>		–	–
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	14		
Produktionsmaskiner		1 048	758
Inventarier och datorer		1 010	1 517
<i>Summa materiella anläggningstillgångar</i>		2 058	2 275
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	15	52 394	21 160
Fordringar på koncernföretag	16, 29	29 513	24 513
<i>Summa finansiella tillgångar</i>		81 907	45 673
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>83 965</b>	<b>47 948</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	17	9 704	18 694
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	18	59 437	49 455
Fordringar på koncernföretag	19	271	–
Skattefordringar		–	6 461
Övriga fordringar	20	2 742	7 385
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	4 360	2 934
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<b>66 810</b>	<b>66 235</b>
Kortfristiga placeringar	22	80	80
Kassa och bank		228 456	371 448
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>305 050</b>	<b>456 457</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>389 015</b>	<b>504 405</b>

## Eget kapitalrapport

Belopp i tkr	Aktiekapital	Övrigt bundet eget kapital	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2012-01-01</b>	<b>17 271</b>	<b>77 700</b>	<b>117 785</b>	<b>212 756</b>
Utdelning			–103 626	–103 626
Överföring av reservfond till fri fond		–77 700	77 700	0
Teckningsoptioner <sup>1)</sup>		1 253		1 253
2012 års resultat			239 277	239 277
<b>Utgående eget kapital 2012-12-31</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>

<sup>1)</sup>Villkor för teckningsoptioner framgår i förvaltningsberättelsen.

## Balansräkningar

Belopp i tkr	Not	2013-12-31	2012-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
23			
<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		158 426	91 859
Årets resultat		144 657	239 277
		<b>303 083</b>	<b>331 136</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>321 607</b>	<b>349 660</b>
<b>Obeskattade reserver</b>			
Periodiseringsfond	27	–	109 341
<i>Summa obeskattade reserver</i>		–	109 341
<b>Skulder</b>			
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Förskott från kunder		508	3 118
Leverantörsskulder		13 542	11 324
Skulder till koncernföretag	19	10 734	16 990
Aktuella skatteskulder		26 138	–
Övriga skulder	24	3 946	883
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	12 540	13 089
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		<b>67 408</b>	<b>45 404</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>67 408</b>	<b>45 404</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>389 015</b>	<b>504 405</b>
<b>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser för moderbolaget</b>			
Företagsinteckningar	26	2 000	2 000
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

# Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

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

## Innehåll noter

Sid	
48	Not 1 Redovisningsprinciper
50	Not 2 Rapportering för segment
51	Not 3 Intäkter
51	Not 4 Anställda och personalkostnader, ersättning till ledande befattningshavare
52	Not 5 Revisorernas arvode
52	Not 6 Övriga rörelseintäkter
53	Not 7 Övriga rörelsekostnader
53	Not 8 Rörelsens kostnader fördelade per kostnadslag
53	Not 9 Finansiella intäkter
53	Not 10 Finansiella kostnader
53	Not 11 Skatt på årets resultat
53	Not 12 Innehav utan bestämmande inflytande
54	Not 13 Immateriella anläggningstillgångar
54	Not 14 Materiella anläggningstillgångar
55	Not 15 Finansiella anläggningstillgångar
55	Not 16 Långfristiga fordringar på dotterföretag
56	Not 17 Varulager
56	Not 18 Kundfordringar
56	Not 19 Transaktioner med närstående
57	Not 20 Övriga fordringar
57	Not 21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter
57	Not 22 Finansiella tillgångar och skulder
57	Not 23 Eget kapital
58	Not 24 Övriga skulder
58	Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter
58	Not 26 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser/Ansvarsförbindelser
58	Not 27 Periodiseringsfond
58	Not 28 Policy för finansiell riskhantering
59	Not 29 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål



## 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) såsom de antagits av EU. Vidare har Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

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.

**Standards, tolkningsuttalanden samt ändringar som tillämpas fr.o.m. 1 januari 2013** Standarder och tolkningar som ännu inte trätt i kraft utan förutsätter godkännande av EU har ännu inte genomlysts av BioGaia.

### *IFRS 10 Koncernredovisning*

Standarden 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. Koncernledningen har gjort bedömningen att den inte kommer att förändra klassificeringen för något av koncernens innehav under innevarande period eller jämförande perioder som täcks av dessa finansiella rapporter.

### *IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag*

Standarden 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 15 illustrerar tillämpningen av IFRS 12 under innevarande år.

### *IFRS 13 Värdering till verkligt värde*

Standarden klargör definitionen av verkligt värde och ger relaterad vägledning och förbättrade tilläggsupplysningar om värdering till verkligt värde. Koncernen tillämpar IFRS 13 på innevarande år, se not 22.

**Standarder, ändringar och tolkningar rörande befintliga standarder som ännu inte trätt i kraft och inte tillämpas i förtid av koncernen** Dessa bedöms inte ha någon väsentlig effekt på koncernens eller moderbolagets resultat och finansiella ställning förutom utökade upplysningar.

### *IFRS 9 Finansiella instrument*

IASB har som mål att ersätta hela IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering (IAS 39) i sin helhet med IFRS 9. Hittills har avsnitten som behandlar redovisning, klassificering, värdering och borttagande av finansiella tillgångar och skulder publicerats. Dessa avsnitt träder i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2015 eller senare. Koncernledningen har ännu inte bedömt effekterna som denna nya standard kan komma att få på koncernens finansiella rapporter. Ledningen förväntar sig inte att tillämpa IFRS 9 förrän den har slutförts och den totala effekten kan bedömas.

**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 redovisningsprinciper. 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 29.

**Koncernredovisningsprinciper** I koncernredovisningen konsolideras moderbolagets och dotterföretagens verksamheter fram till och med den 31 december 2013. Moderbolaget har bestämmande inflytande över dotterföretaget, och har möjlighet att påverka avkastningen genom att utföra sitt bestämmande inflytande 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 orealiserade 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 netto-tillgångar som inte innehas av koncernen. Koncernen hänför totalresultat för dotterföretagen till moderbolagets ägare och innehav utan bestämmande inflytande baserat på deras respektive ägarandelar.

#### 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. Monetära 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 rörelseresultatet medan värdeförändringar avseende finansiella fordringar och skulder redovisas i finansnetto.
- **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 omräknas 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 överskådlig 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 nettoinvestering redovisas direkt mot övrigt totalresultat som en omräkningsreserv.

**Rapportering för segment** Koncernen har den 1 januari 2009 implementerat IFRS 8 Rörelsesegment. Koncernledningen har analyserat koncernens interna rapportering och fastställt att koncernens verksamhet styrs och utvärderas baserat på följande segment:

- **Konsumentfärdiga produkter:** Försäljning av maghålsotabletter, droppar, vätskeersättningsprodukt (ORS) och munhälsoprodukter mm
- **Insatsprodukter:** Försäljning av kulturer som ingrediens i en licenstillverkares produkt, tex modersmjölkersättning, välling och mejeriprodukter, royalty-intäkter för användandet av *Lactobacillus reuteri* samt försäljning av LifeTop Straw och LifeTop Cap
- **Övriga produkter:** Animal Health mm

**Ny segmentredovisning från 2014** BioGaia har sedan hösten 2013 ändrat organisationen. Företaget är nu uppdelat i tre affärsområden, Pediatrics, Adult och New Business. Centralt finns fortfarande stödfunktioner men affärsområdena är ansvariga för att utveckla produkter och försäljning till sina respektive målgrupper. BioGaia kommer därför från och med 2014 rapportera försäljning och bruttoresultat för respektive affärsområde i segmentredovisningen och frångår därför den tidigare uppdelningen med konsumentfärdiga produkter och insatsprodukter. Under första kvartalet 2014 kommer fördelningen mellan de nya segmenten att fastställas och i kvartal 1 2014 kommer segmentsinformation lämnas utifrån ny fördelning. Jämförelsesiffror kommer att redovisas för 2013 för de nya segmenten. Bolaget har ännu inte fullt fastställt fördelningen av de nya segmenten och kan därmed inte i årsredovisningen lämna information avseende 2013 års siffror enligt den nya segmentsindelningen.

**Intäktsredovisning** BioGaias intäkter består huvudsakligen av försäljning av konsumentfärdiga produkter (tabletter, droppar, ORS och munhälsoprodukter) till distributörer. Intäkterna består även av försäljning av insatsprodukter (till exempel *Lactobacillus reuteri*) för användandet i licenstagares produkter (tex välling och mejeriprodukter), till viss del royalty intäkter 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 försäljningsvärdet av konsumentprodukter innehållande BioGaias produkter. Redovisning sker månads- eller kvartalsvis. Licensintäkter i samband med avtalskrivande 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 föregående års avtal med Nestlé som ger dem rätten att använda probiotikan *Lactobacillus reuteri* Protectis i modersmjölkersättning 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 avtalskrivningen.

Ränteintäkter 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 överförs 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 provas 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. Under 2013 har inga utvecklingsprojekt bedömts var i den fas att aktivering av utvecklingskostnaderna är aktuella enligt de kriterier som finns för aktivering. Utvecklingskostnaderna för året har därför kostnadsförts i sin helhet.

**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 varierar mellan 5 - 10 år beroende på projektets uppskattade nyttjandeperiod. Det enda projektet som skrivits av på mer än 5 år är projektet Animal Health för vilket avskrivningstiden överensstämmer med försäljningsavtalets längd.

En bedömning görs vid varje bokslutstillfälle av om det föreligger någon indikation som tyder på att en tillgång minskat i värde. 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.

**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.

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 (härlett 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

Koncernledningen som är BioGaias högsta verkställande beslutsfattare har analyserat koncernens interna rapportering och fastställt att koncernens verksamhet styrs och utvärderas baserat på följande segment:

- **Konsumentfärdiga produkter:** Försäljning av tabletter, droppar, ORS och munhälsoprodukter mm
- **Insatsprodukter:** Försäljning av kulturer som ingrediens i en licenstillverkad produkt, tex modersmjölkserättning, välling och mejeriprodukter, royaltyintäkter för användandet av *Lactobacillus reuteri* samt försäljning av LifeTop Straw och LifeTop Cap
- **Övriga produkter:** Animal Health mm

Uppföljning görs av nettoomsättning och bruttoresultat. Uppdelning av övriga kostnader görs inte på segmentsnivå utan på koncernnivå.

### Nettoomsättning per segment:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Konsumentfärdiga produkter	256 164	237 583	245 418	226 950
Insatsprodukter	58 592	50 577	58 087	50 477
Licensintäkt (insatsprodukter) <sup>1)</sup>	–	356 004	–	356 004
Övriga produkter	1 119	1 088	1 119	1 088
	<b>315 875</b>	<b>645 252</b>	<b>304 624</b>	<b>634 519</b>

### Bruttoresultat per segment:

	2013		2012	
	2013	2012	2013	2012
Konsumentfärdiga produkter	180 088	170 275	161 809	150 247
Insatsprodukter	33 384	29 935	33 283	29 934
Licensintäkt (insatsprodukter) <sup>1)</sup>	–	356 004	–	356 004
Övriga produkter	692	859	692	859
	<b>214 164</b>	<b>557 073</b>	<b>195 784</b>	<b>537 044</b>

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

I koncernens kostnad för sålda varor ingår kostnad för inkurans med totalt 4,1 (2,5) mkr.

## Kundfordringar fördelade per segment:

	31-dec 2013	31-dec 2012	31-dec 2013	31-dec 2012
Konsumentfärdiga produkter	63 462	50 142	58 275	45 683
Insatsprodukter	1 595	3 830	1 154	3 699
Övriga produkter	8	73	8	73
	65 065	54 045	59 437	49 455

Under 2013 var 106,7 miljoner kronor eller 33,8% av intäkterna i koncernen, hänförliga till tre kunder varav två i segmentet konsumentfärdiga produkter och en i segmentet insatsprodukter. (2012: 103,0 miljoner kronor eller 35,6%).

## Nettoomsättning per geografisk marknad:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Europa	218 301	203 328	218 301	203 328
Licensintäkter (Europa) <sup>2)</sup>	-	356 004	-	356 004
USA och Kanada	22 412	28 422	21 907	28 320
Asien	40 100	32 420	29 354	21 789
Övriga världen	35 062	25 078	35 062	25 078
	315 875	645 252	304 624	634 519

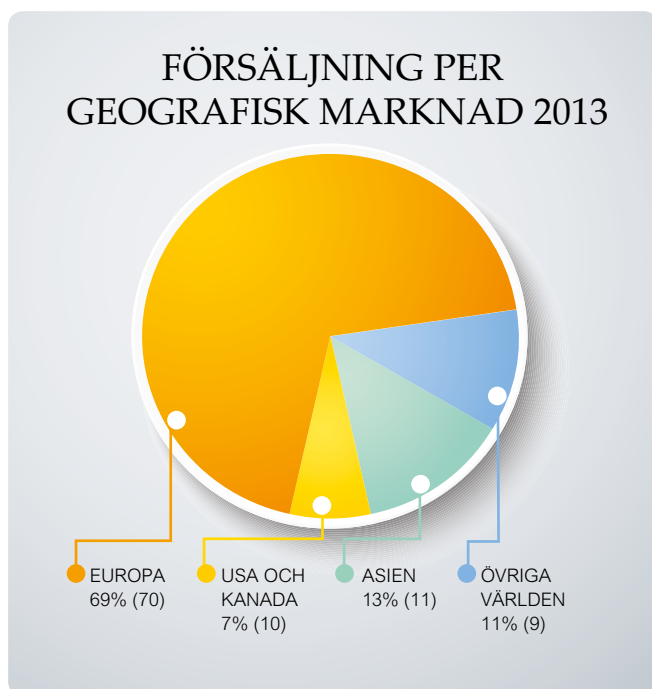
<sup>2)</sup> Licensintäkten avser intäkt från Nestlé. Licensintäkten ingår i försäljningen i Europa men redovisas på enskild rad för jämförelse.

Koncernens tillgångar, som uppgår till 383 419 (517 022) tkr är till mer än 90% lokaliserade i Europa.

Koncernens investeringar under året i materiella och immateriella tillgångar, som uppgår till 16 634 (29 400) tkr, har till mer än 90% skett i Europa.

Försäljningen i Sverige stod för 14,6 (11,4) miljoner kronor eller 4,6% (3,9%) av de totala intäkterna i koncernen, exklusive licensintäkten.

Koncernens anläggningstillgångar som uppgår till 60,3 miljoner kronor är till ett värde av 60,1 miljoner kronor lokaliserade i Sverige och till 0,2 miljoner kronor i övriga länder (USA och Japan).



## Not 3 Intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Produktintäkter	311 966	280 484	300 715	269 751
Royalty	3 909	8 764	3 909	8 764
Licensintäkt	-	356 004	-	356 004
	315 875	645 252	304 624	634 519

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

## Medelantalet anställda per land:

	2013		2012	
	2013	varav män	2012	varav män
<i>Moderbolag:</i>				
Sverige	53	19	47	16
<i>Dotterbolag:</i>				
Sverige	21	14	15	12
Japan	6	5	6	5
USA	2	0	2	0
Totalt dotterbolag	29	19	23	17
<b>Totalt Koncernen</b>	<b>82</b>	<b>38</b>	<b>70</b>	<b>33</b>

Den 31 december 2013 uppgick antalet anställda i koncernen till 85 (76).

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

	2013		2012	
	Styrelse och vd	Styrelse och vd	Övriga anställda	Övriga anställda
<i>Moderbolag:</i>				
Sverige	3 364	3 267	30 978	23 703
<i>Dotterbolag:</i>				
Sverige	1 962	1 935	6 406	4 315
Japan	1 980	1 870	2 402	4 009
USA	-	-	1 048	1 144
Totalt dotterbolag	3 942	3 805	9 856	9 468
<b>Totalt Koncernen</b>	<b>7 306</b>	<b>7 072</b>	<b>40 834</b>	<b>33 171</b>

## Totala löner och sociala kostnader:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Löner och andra ersättningar	48 141	40 242	34 342	26 970
Pensionskostnader, styrelse och VD	1 501	737	1 155	443
Pensionskostnader, övriga anställda	4 536	3 400	4 109	2 898
Övriga sociala kostnader	14 341	12 074	11 556	9 682
	68 519	56 453	51 162	39 993

**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, utöver Försäkringskassans ersättning. Sjukförsäkringen träder i kraft 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).

**Ersättning till ledande befattningshavare:**

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans 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 t.o.m. 1/4 2010 och arbetar därefter som konsult åt BioGaia i begränsad omfattning.

Bolaget har under 2013 köpt tjänster från XOventure GmbH, där styrelseledamot Jörgen Thorball är delägare för cirka 670 tkr. Tjänsterna avsåg preklinisk dokumentation och strategi gällande produktutveckling.

Ersättning till vd och andra ledande befattningshavare som är anställda i bolaget utgörs av grundlön samt övriga förmåner. Med andra ledande befattningshavare avses de 8 personer som tillsammans med vd utgör koncernledningen.

Vid uppsägning från bolagets sida föreligger rätten till lön under en uppsägnings-tid om 18 månader för vd och 6 månader för vice vd:ar. Övriga ledande befattningshavare har vid uppsägning från bolagets sida en uppsägnings-tid enligt lagen om anställningsskydd, dock minst 3 månader. För vd gjordes en extra pensionsinbetalning under 2013 om 750 tkr. För vd betalas en sjukförsäkring innebärande en ersättning om cirka 75% av lönen i sjukersättning efter tre månader. För övrigt har vd samma förmåner som övriga anställda.

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

**Ersättningar och övriga förmåner under året:**

	Styrelse- arvode	Grund- lön	Rörlig ersätt- ning	Pensions- försäkring inkl sjuk- försäkring	Övrig ersätt- ning	Summa
<b>Styrelsens ordförande:</b>						
David Dangoor:	300					300
<b>Styrelseledamöter:</b>						
Jan Annwall	150				225	375
Stefan Elving	150					150
Thomas Flinck	150					150
Inger Holmström	150					150
Jörgen Thorball	150					150
Paula Zeilon	150					150
VD: Peter Rothschild		2 164		1 155		3 319
<b>Andra ledande befattningshavare (8 personer):</b>						
	8 823	375		2 046		11 244
	<b>1 200</b>	<b>10 987</b>	<b>375</b>	<b>3 201</b>	<b>225</b>	<b>15 988</b>

**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 samtliga optioner kommer att utnyttjas och därmed finns inget reserveringsbehov.

**Fördelning mellan antal kvinnor och män:**

	2013 Kvinnor	2012 Kvinnor	2013 Män	2012 Män
Styrelseledamöter	2	2	5	5
Ledning inklusive vd	4	4	5	4

**Not 5 Revisorernas arvode**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
<b>Grant Thornton Sweden AB:</b>				
Revisionsuppdrag	473	408	325	325
Revision utöver revisionsuppdrag	181	120	120	120
Revisionsrådgivning	104	70	59	37
Skatterådgivning	101	50	93	30
Övriga tjänster	4	11	-	-
<b>Cherry, Bekaert &amp; Holland, L.L.P.:</b>				
Revisionsuppdrag	59	41	-	-
Övriga tjänster	124	129	-	-
<b>Nakashima Accounting Firm:</b>				
Revisionsuppdrag	20	18	-	-
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	
	2013	2012	2013	2012
Kursvinster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär, netto	1 796	-	1 796	-
	<b>1 796</b>	<b>-</b>	<b>1 796</b>	<b>-</b>

## Not 7 Övriga rörelsekostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Kursförluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär, netto	-	2 430	-	2 430
	-	2 430	-	2 430

## Not 8 Rörelsens kostnader fördelade per kostnadslag

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Kostnader för varor	101 711	88 179	108 840	97 475
Personalkostnader	68 961	56 435	51 515	39 887
Avskrivningar	5 541	4 545	1 157	1 510
Övriga rörelsekostnader	59 804	68 022	60 753	66 822
	236 017	217 181	222 265	205 694

I rörelsens kostnader ingår leasingavgifter med 192 (191) tkr. Det sammanlagda beloppet av framtida minimileaseavgifter förfaller enligt följande:

Inom ett år: 105.

Inom två till fem år: 24.

Koncernens framtida betalningsåtaganden vad gäller hyror uppgår till 4,8 miljoner kronor varav 1,9 miljoner kronor avser moderbolaget. Koncernens hyror förfaller till betalning med 4,1 miljoner kronor inom ett år och 0,7 miljoner kronor inom två till fem år.

## Not 9 Finansiella intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Ränteintäkter	5 081	8 569	7 280	11 607
Valutakursvinst terminer	-	5 676	-	5 676
	5 081	14 245	7 280	17 283

Moderbolaget och koncernen har per 31 december 2013 utestående valuta-terminer på 13,7 (10,7) miljoner EUR till en genomsnittskurs på 8,79 varav 9,9 miljoner EUR förfaller under 2014 och 3,8 miljoner EUR 2015. Den orealiserade kursvinsten/kursförlusten redovisas som en finansiell intäkt/kostnad.

## Not 10 Finansiella kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Valutakursförlust terminer	2 882	-	2 882	-
Övriga finansiella kostnader	93	74	83	63
	2 975	74	2 965	63

## Not 11 Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Aktuell skatt	-44 195	-87 846	41 605	-85 591
Skatt på lämnat koncernbidrag	-	-	-	-679
Uppskjuten skatt	24 623	-24 525	-	-
	-19 572	-112 371	41 605	-86 270

### Uppskjuten skatt i obeskattade reserver:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Uppskjuten skatt avseende obeskattade reserver	-85	-24 525	-	-
	-85	-24 525	-	-

### Uppskjutna skatteskulder:

	2013		2012	
	2013	2012	2013	2012
Ingående balans uppskjutna skatteskulder	24 710	185	-	-
Återföring av uppskjuten skatt	-24 625	-	-	-
Avsättning för uppskjuten skatt	-	24 525	-	-
<b>Utgående uppskjutna skatteskulder</b>	<b>85</b>	<b>24 710</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Skillnaden mellan nominell skatt och faktisk skattekostnad:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Redovisat resultat före skatt	83 760	442 243	186 261	325 547
Inhemsk skatt	22,0%	26,3%	22,0%	26,3%
Förväntad skattekostnad	-18 427	-116 310	-40 977	-85 619
Skatteeffekt av ej aktiverade underskottsavdrag	-2 381	-2 436	-	-
Skatteeffekt av övrigt ej avdragsgillt eller skattepliktigt	783	1 543	-1 079	-651
Skatteeffekt på koncernjusteringar	-	-	-	-
Skatteeffekt på grund av ändrad skattesats	-	4 832	-	-
Övrig skattejustering	453	-	451	-
<b>Faktisk skattekostnad</b>	<b>-19 572</b>	<b>-112 371</b>	<b>-41 605</b>	<b>-86 270</b>

Koncernens underskottsavdrag uppgår till totalt 50,0 (52,5) miljoner kronor per den 31 december 2013. Underskott om 0 (0) tkr är hänförliga till de svenska bolagen. Uppskjuten skatt har ej redovisats för underskottsavdrag uppgående till 50,0 (52,5) miljoner kronor.

Dessa underskott är hänförliga till det japanska dotterbolaget och förfallotidpunkten för dessa är för 2,1 mkr räkenskapsåret 2015, för 8,0 mkr 2016, för 6,9 mkr 2017, 7,9 mkr 2018, 9,7 mkr 2019, 3,6 mkr 2020, 4,3 mkr 2021 och 7,5 mkr 2023.

Pågående skatteärenden kan vid negativt utfall ge en ytterligare skattekostnad om 3,1 Mkr.

## Not 12 Innehav utan bestämmande inflytande

	2013		2012	
	2013	2012	2013	2012
Vid årets början	3 492	591	-	-
Förvärv av TwoPac	-6 447	-	-	-
Avyttring av 9% i IBT	5	-	-	-
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av årets resultat	2 466	2 901	-	-
<b>Vid årets slut</b>	<b>-484</b>	<b>3 492</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Innehav utan bestämmande inflytande avser dels 9,9% av dotterbolaget CapAble AB som ägs av dess vd Staffan Pålsson, dels 9% av dotterbolaget IBT som ägs av dess VD Staffan Strömberg och dess forskningschef Eamonn Connolly.

## Not 13 Immateriella anläggningstillgångar

### KONCERNEN OCH MODERBOLAGET:

	Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	Licenser och varumärken	Totala immateriella tillgångar
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>			
Ingående balans 2012-01-01	26 875	2 528	29 403
Anskaffningar	–	–	–
Utgående balans 2012-12-31	26 875	2 528	29 403
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>

#### *Akkumulerade avskrivningar:*

Ingående balans 2012-01-01	26 611	2 528	29 139
Avskrivningar	264	–	264
Utgående balans 2012-12-31	26 875	2 528	29 403
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>

#### *Redovisade värden:*

Per 2012-01-01	264	0	264
Per 2012-12-31	0	0	0
<b>Per 2013-12-31</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

I aktiverade kostnader ingår internt upparbetade och externt förvärvade tillgångar.

#### Avskrivningar ingår i följande rader i resultaträkningen:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Forsknings- och utvecklingskostnader	–	264	–	264
	–	264	–	264

Avskrivningar påbörjas då projekten är klara. Avskrivningstiden varierar mellan 5-10 år beroende på projektens uppskattade nyttjandeperioder. Samtliga aktiverade utvecklingskostnader är fullt avskrivna per 31 december 2013.

#### Totala utgifter för forskning och utveckling:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Totala utgifter för forskning och utveckling exklusive avskrivning	40 260	35 185	40 169	35 267
Under året aktiverade utvecklingskostnader	–	–	–	–
FoU-utgifter som ej aktiverats	40 260	35 185	40 169	35 267
Avskrivningar ingående i FoU-kostnader	294	603	292	601
<b>Resultatpåverkande FoU-kostnader</b>	<b>40 554</b>	<b>35 788</b>	<b>40 461</b>	<b>35 868</b>

## Not 14 Materiella anläggningstillgångar

### KONCERNEN:

	Byggnad och mark	Produk- tions- maskiner	Pågående nyanlägg- ningar	Inven- tarier, datorer	Totala materiella tillgångar
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>					
Ingående balans					
2012-01-01	506	18 733	14 516	12 517	46 272
Anskaffningar	315	1 879	25 407	1 771	29 372
Avyttringar/utrangeringar	–	–2 421	–	–30	–2 451
Omklassificeringar	34 165	1 614	–35 779	–	0
Omräkningsdifferens	–	–	–	–86	–86
<b>Utgående balans</b>					
<b>2012-12-31</b>	<b>34 986</b>	<b>19 805</b>	<b>4 144</b>	<b>14 172</b>	<b>73 107</b>

#### 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
Omklassificeringar	–	–	–	–	0
Omräkningsdifferens	–	–	–	–149	–149
<b>Utgående balans</b>					
<b>2013-12-31</b>	<b>39 828</b>	<b>23 320</b>	<b>11 458</b>	<b>14 974</b>	<b>89 580</b>

#### *Akkumulerade avskrivningar:*

Ingående balans					
2012-01-01	–	11 526	–	10 587	22 113
Avskrivningar	165	2 647	–	1 470	4 282
Avyttringar/utrangeringar	–	–2 384	–	–21	–2 405
Omräkningsdifferens	–	–	–	–77	–77
<b>Utgående balans</b>					
<b>2012-12-31</b>	<b>165</b>	<b>11 789</b>	<b>–</b>	<b>11 959</b>	<b>23 913</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</b>					
<b>2013-12-31</b>	<b>1 243</b>	<b>14 879</b>	<b>–</b>	<b>13 172</b>	<b>29 294</b>

#### *Redovisade värden*

Per 2012-01-01	506	7 207	14 516	1 930	24 159
Per 2012-12-31	34 821	8 016	4 144	2 213	49 194
<b>Per 2013-12-31</b>	<b>38 585</b>	<b>8 441</b>	<b>11 458</b>	<b>1 802</b>	<b>60 286</b>

**MODERBOLAGET:**

	Produktions- maskiner	Inventarier och datorer	Totala materiella tillgångar
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>			
Ingående balans 2012-01-01	2 315	10 182	12 497
Anskaffningar	704	758	1 462
Avyttringar/utrangeringar	–	–30	–30
<b>Utgående balans 2012-12-31</b>	<b>3 019</b>	<b>10 910</b>	<b>13 929</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>
<i>Akkumulerade avskrivningar:</i>			
Ingående balans 2012-01-01	2 097	8 332	10 429
Avskrivningar	164	1 082	1 246
Avyttringar/utrangeringar	–	–21	–21
<b>Utgående balans 2012-12-31</b>	<b>2 261</b>	<b>9 393</b>	<b>11 654</b>
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>
<i>Redovisade värden</i>			
Per 2012-01-01	218	1 850	2 068
Per 2012-12-31	758	1 517	2 275
<b>Per 2013-12-31</b>	<b>1 049</b>	<b>1 009</b>	<b>2 058</b>

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar ingår i följande rader i resultaträkningen:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Kostnad såld vara	3 006	1 774	–	–
Försäljningskostnader	1 869	1 758	696	734
Administrationskostnader	372	412	169	175
Forsknings- och utvecklingskostnader	294	339	292	337
	<b>5 541</b>	<b>4 282</b>	<b>1 157</b>	<b>1 246</b>

**Not 15 Finansiella anläggningstillgångar****MODERBOLAGET**

<b>Andelar i koncernföretag</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Vid årets början	21 160	21 160
Lämnat koncernbidrag till CapAble AB	2 590	2 583
Lämnat koncernbidrag till TriPac AB	9	–
Lämnat koncernbidrag till IBT AB	229	–
Nedskrivning av andelar i CapAble AB	–2 590	–2 583
Anskaffning av andelar i TwoPac AB (50%)	30 000	–
Aktieägartillskott till Infant Bacterial Therapeutics AB	1 000	–
Försäljning av andelar i IBT AB	–4	–
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>52 394</b>	<b>21 160</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	3 577
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 /556873-8586/Stockholm (tid. Infant Baby AB)	45 500	91	1 275
			<b>52 394</b>

Det amerikanska dotterföretaget BioGaia Biologics Inc.'s tillgångar och skulder har omräknats till balansdagens kurs 6,48 (6,50) kronor. Resultaträkningens poster har omräknats till genomsnittskurs 6,51(6,77) kronor. Det japanska dotterföretaget BioGaia Japan Inc.'s tillgångar och skulder har omräknats till 0,062 (0,076) kronor. Resultaträkningens poster har omräknats till 0,066 (0,085) 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 AB av eget kapital uppgår till –471 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. 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 91% av bolaget. IBT:s VD, Staffan Strömberg och IBT:s forskningschef, Eamonn Connolly, äger tillsammans 9% av bolaget. Minoritetens andel i IBT av eget kapital uppgår till -13 tkr.

Av moderbolagets inköp har 18,0 (15,4) % skett från koncernföretag. Av moderbolagets försäljning har 1,5 (0,7) % skett till koncernföretag.

**Not 16 Långfristiga fordringar på dotterföretag****Långfristig fordran på dotterföretag:**

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>Moderbolaget</b>	<b>Moderbolaget</b>
Vid årets början	24 513	16 513
Utbetalning av lån till BioGaia Japan Inc.	7 419	1 670
Utbetalning av lån till TwoPac AB	5 000	8 000
Kvittning av skuld till Japan	–4 434	–
Produktförsäljning till BioGaia Japan Inc.	4 410	4 518
Ränteutgifter BioGaia Japan Inc.	1 565	2 386
Reservering av nettofordran <sup>1)</sup>	–8 960	–8 574
	<b>29 513</b>	<b>24 513</b>

<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 2013-12-31 består av:**

	<b>2013</b>	<b>2012</b>
	<b>Moderbolaget</b>	<b>Moderbolaget</b>
CapAble AB	1 022	1 022
TwoPac AB	28 491	23 491
Utgående balans vid årets slut	<b>29 513</b>	<b>24 513</b>

## Not 17 Varulager

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Råvaror och förnödenheter	2 251	1 904	-	-
Färdiga varor och handelsvaror	12 334	18 941	9 704	18 693
	14 585	20 845	9 704	18 693

Hela varulagret är värderat till anskaffningsvärde med avdrag för inkurans. Moderbolagets inkuransreserver uppgår till 1 413 per 31 december 2013. En individuell bedömning av inkuransreserven har gjorts.

## Not 18 Kundfordringar

Koncernen och moderbolaget har redovisat en förlust på 0 (0) tkr för nedskrivning av sina kundfordringar under 2013.

Reserv för osäkra kundfordringar uppgick till 399 (268) tkr per den 31 december 2013.

Per den 31 december 2013 var kundfordringar uppgående till 7 714 (7 643) tkr förfallna utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Av de förfallna fordringarna har 7 378 tkr inbetalats fram till rapportdagen.

Åldersanalysen av de förfallna kundfordringarna framgår enligt nedan:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Mindre än 3 månader	7 714	7 512	7 714	7 512
3-6 månader	-	131	-	-
	7 714	7 643	7 714	7 512

Redovisade belopp, per valuta, är följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
SEK	11 107	6 356	11 108	6 347
EUR	36 664	39 578	36 664	39 578
USD	7 825	3 617	7 384	3 495
CHF	4 180	-	4 180	-
GBP	101	-	101	-
NOK	-	35	-	35
JPY	5 188	4 459	-	-
	65 065	54 045	59 437	49 455

## Not 19 Transaktioner med närstående

### Koncernen

Anwall & Rothschild Investment AB äger 740 668 A-aktier och 1 259 332 B-aktier vilket motsvarar 11,6 procent av kapitalet och 36,2 procent av rösterna. Anwall & Rothschild Investment AB ägs av Peter Rothschild och Jan Anwall som är vd respektive styrelseledamot i moderbolaget. Den transaktion som skett under 2013 är utdelning med 10,00 kr per aktie. Inga övriga transaktioner har ägt rum mellan BioGaia och Anwall & Rothschild Investment AB.

Bolaget har under 2013 köpt tjänster från XOventure GmbH, där styrelseledamot Jörgen Thorball är delägare för cirka 670 tkr. Tjänsterna avsåg preklinisk dokumentation och strategi gällande produktutveckling.

### 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 efersom 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 91 % av aktierna i Infant Bacterial Therapeutics (IBT) AB (tidigare Infant Baby AB).

### Följande transaktioner har skett med TwoPac AB (inklusive TwoPacs helägda dotterföretag):

	Moderbolaget	
	2013	2012
Ränteintäkter	610	643
Lämnat lån	-5 000	-8 000
Köp av varor	-37 487	-29 314

Varor köps på basis av självkostnadspris plus vinststillägg.

### Följande transaktioner har skett med BioGaia Japan Inc.

	Moderbolaget	
	2013	2012
Ränteintäkter	1 565	2 386
Lämnat lån	-7 419	-1 670
Försäljning av varor	4 410	4 518

Då osäkerhet råder om fordran på BioGaia Japan kommer att återbetalas inom en överskådlig framtid har reservering av nettofordran skett.

### Följande transaktioner har skett med BioGaia Biologics Inc.:

	Moderbolaget	
	2013	2012
Köp av tjänster	-2 371	-2 442

### Följande transaktioner har skett med CapAble AB:

	Moderbolaget	
	2013	2012
Ränteintäkter	30	38
Försäljning av tjänster	117	137
Lämnat koncernbidrag	-2 590	-2 583

### Följande transaktioner har skett med Tripac AB:

	Moderbolaget	
	2013	2012
Lämnat koncernbidrag	-9	-

### Följande transaktioner har skett med IBT AB:

	Moderbolaget	
	2013	2012
Lämnat koncernbidrag	-229	-
Lämnat aktieägartillskott	-1 000	-



Utgående balans vid periodens slut var följande:

	Moderbolaget	
	31-dec 2013	31-dec 2012
<b>Långfristiga fordringar med närstående</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Långfristiga fordringar TwoPac AB	28 491	23 491
Långfristiga fordringar CapAble AB	1 022	1 022
	<b>29 513</b>	<b>24 513</b>
<b>Kortfristiga skulder med närstående</b>		
Kortfristiga skulder BioGaia Biologics Inc	-643	-700
Kortfristiga skulder BioGaia Japan	-	-4 241
Kortfristiga skulder CapAble AB	-5 206	-5 592
Kortfristiga skulder Tripac AB	-4 657	-4 648
Kortfristiga skulder IBT AB	-229	-
Kortfristiga skulder TwoPac AB	-	-1 809
	<b>-10 735</b>	<b>-16 990</b>
<b>Kortfristiga fordringar med närstående</b>		
Kortfristiga fordringar TwoPac AB	271	-
	<b>271</b>	<b>0</b>

Se också not 4 för övriga transaktioner med närstående.

## Not 20 Övriga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Momsfordran	2 945	3 595	2 122	3 467
Skattefordran	281	129	236	81
Valutaterminer	-	3 296	-	3 296
Övriga fordringar	863	576	384	541
	<b>4 089</b>	<b>7 596</b>	<b>2 742</b>	<b>7 385</b>

Valutaterminer har värderats till verkligt värde med beaktande av aktuella räntor och kurser på bokslutsdagen.

## Not 21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Upplupna intäkter	2 895	2 063	2 624	2 063
Förutbetalda hyra	1 079	1 066	841	808
Övriga förutbetalda kostnader	1 051	667	895	63
	<b>5 025</b>	<b>3 796</b>	<b>4 360</b>	<b>2 934</b>

## Not 22 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.

Tillgångar	Verkligt värde		Redovisat värde	
	2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Likvida medel i SEK	219 888	365 744	219 888	365 744
Likvida medel i EUR	6 706	4 978	6 706	4 978
Likvida medel i USD	5 985	3 998	5 985	3 998
Likvida medel i JPY	556	173	556	173
Likvida medel i DKK	1 136	81	1 136	81
Kortfristiga placeringar	9	25	80	80
Summa tillgångar	<b>234 280</b>	<b>374 999</b>	<b>234 351</b>	<b>375 054</b>

Kortfristiga placeringar avser noterade värdepapper. Aktierna är redovisade till anskaffningsvärde med avdrag för tidigare års 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 2013-12-31. 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 65 065 (54 045). Det verkliga värdet överensstämmer med det redovisade värdet.

**Andra finansiella skulder** Koncernens andra finansiella skulder består av leverantörsskulder och förskott från kunder.

	Verkligt värde		Redovisat värde	
	2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Leverantörsskulder	17 808	14 731	17 808	14 731
Förskott från kunder	508	3 118	508	3 118
Summa andra finansiella skulder	<b>18 316</b>	<b>17 849</b>	<b>18 316</b>	<b>17 849</b>

## Not 23 Eget kapital

Aktiekapitalet i BioGaia AB består av 740 668 A-aktier med tio 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 2012 beslutad vid årsstämman 2013 var 172,7 miljoner kronor och motsvarade 10,00 kronor per aktie. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att bolaget 2013 lämnar en ordinarie utdelning på 3,35 kronor per aktie samt en extra utdelning på 3,65 kronor vilket ger en total utdelning på 7,00 kronor per aktie. Detta motsvarar en utdelning på totalt 120,9 miljoner kronor.

Innehav utan bestämmande inflytande utgör 9,9% av dotterföretaget CapAbles eget kapital, samt 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 316,9 (456,8) miljoner kronor och eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till 317,3 (453,3) miljoner kronor.

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

**Nyckeltal avseende eget kapital**

	2013	2012
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 utspädningseffekt, tusental	87	–
Antal utestående aktier inklusive utestående optioner som ger utspädningseffekt, tusental	17 358	17 271
Resultat per aktie, kr	3,57	18,93
Resultat per aktie efter utspädning, kr	3,56	18,93
Eget kapital per aktie före utspädning, kr	18,37	26,25
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	18,28	26,25
Avkastning eget kapital, %	16	96
Börskurs bokslutsdagen, kr	253,50	175,00
Utdelning per aktie, kr	7,00 <sup>1)</sup>	10,00

1) Föreslagen men ej beslutad utdelning. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att bolaget lämnar en ordinarie utdelning på 3,35 kronor samt en extra utdelning på 3,65 kronor vilket ger en total utdelning på 7,00 kronor per aktie.

**Not 24 Övriga skulder**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Personalskatt	1 272	1 036	1 062	883
Övriga kortfristiga skulder	2 662	1 829	2 884	–
	3 934	2 865	3 946	883

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

**Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Semesterlöneskuld	5 986	5 190	4 615	4 169
Upplupna sociala avgifter	1 218	1 077	900	810
Övriga upplupna kostnader	7 682	8 537	7 025	8 110
	14 886	14 804	12 540	13 089

**Not 26 Ställda säkerheter och Eventualförpliktelser/Ansvarsförbindelser**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Ställda säkerheter	2 000	2 000	2 000	2 000
Företagsinteckningar	Inga	Inga	Inga	Inga
Ansvarsförbindelser				

**Not 27 Periodiseringsfond**

	Moderbolaget	
	31-dec 2013	31-dec 2012
Periodiseringsfond, taxering 2013	–	109 341
Uppskjuten skatt i periodiseringsfond	–	24 055

**Not 28 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 marknadsmässig 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 framförallt EUR (ca 65% av omsättningen 2013), men också i SEK, USD och JPY och kostnader i framförallt SEK, EUR, JPY och USD. Under 2013 hade bolaget ett kassaflödesöverskott på cirka 17,2 (55,6) miljoner EUR (2012 inkluderar licensintäkt från Nestlé om 40,0 miljoner EUR), ett kassaflödesunderskott på -138,7 (-81,2) miljoner JPY och ett kassaflödesöverskott på 2,2 (1,7) miljoner USD. Med den ökade omsättningen ökar valutariskerna varför bolaget har gjort terminssäkringar i EUR. Bolagets styrelse har utfärdat en policy som innebär en terminssäkring av cirka 50-60% av kassaflödet 12 månader framåt och cirka 10-40% 13-24 månader framåt för att sprida risken för fluktuationer i valutan. Bolaget har per den 31 december 2013 valutaterminer på 13,7 miljoner EUR till en genomsnittskurs på 8,79 varav 9,9 miljoner EUR förfaller 2014 och 3,8 miljoner 2015. För mer information se not 9, 20 och 22. Med en starkare krona jämfört med euron kommer BioGaias omsättning och resultat minska men genom lönsamma 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.

**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 har ytterligare lån utbetalats till TwoPac för byggnation av 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** BioGaia hade under 2013 ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital på 81,3 (338,5) miljoner kronor. Efter rörelsekapitalförändringar uppgår kassaflödet till 78,4 (335,6) miljoner kronor. Det totala kassaflödet uppgår till -140,8 (203,8) miljoner kronor. I 2012 års kassaflöde ingick betalning av licensintäkter från Nestlé på 356,0 miljoner kronor. I kassaflödet 2013 ingår utdelning med 172,7 miljoner kronor, skattebetalning med 10,8 miljoner kronor, investeringar i TwoPac med 14,7 miljoner kronor samt förvärv av aktier i TwoPac med 30,0 miljoner kronor. Eftersom likvida medel per 31 december 2013 uppgår till 234,3 (375,0) miljoner kronor är något kapitaltillskott inte aktuellt.

**Prisrisker** BioGaia köper de flesta av sina varor på en internationell marknad med flera alternativa leverantörer vilket minskar bolagets prisrisk.

## Not 29 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 9,3 miljoner kronor. Bolaget bedömer inte att det finns något nedskrivningsbehov av dessa tillgångar. I moderbolaget är fordringar och andelar i det japanska dotterbolaget nedskrivna till noll.

**Andelar i koncernföretag** CapAble som till 90,1 % ägs av BioGaia AB startades i november 2008 för att låta tillverka och sälja den patenterade LifeTop 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 2013 till -2,6 (-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 9,8 miljoner kronor under perioden 2010-2013. BioGaia bedömer att CapAble kommer att visa lönsamhet inom kommande år, vilket gör att något nedskrivningsbehov inte föreligger på balansdagen.

### Intäktsredovisning licensintäkt

I februari 2012 tecknade BioGaia flera nya avtal med Nestlé innebärande bland annat att Nestlé förvärvade en licens (rättighet) för att använda BioGaias probiotika i modersmjölksersättning under den resterande patenttiden. Köpeskillingen uppgick till 50,8 miljoner EUR, varav 40,0 miljoner EUR (356 miljoner kronor) erhöjllits och redovisats som intäkt 2012, enligt god redovisningssed.

Den ytterligare köpeskillingen om 10,8 miljoner EUR kommer att erhållas under 2014-2017 under förutsättning att definierade delmål uppnås.

Bolaget har gjort bedömningen att möjligheten är stor att dessa delmål kommer att uppnås men anser att det fortfarande finns för stor osäkerhet för att boka upp denna intäkt enligt god redovisningssed.

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 18 februari 2014

David Dangoor  
Ordförande

Peter Rothschild  
Verkställande direktör

Jan Annwall

Stefan Elving

Thomas Flinck

Inger Holmström

Jörgen Thorball

Paula Zeilon

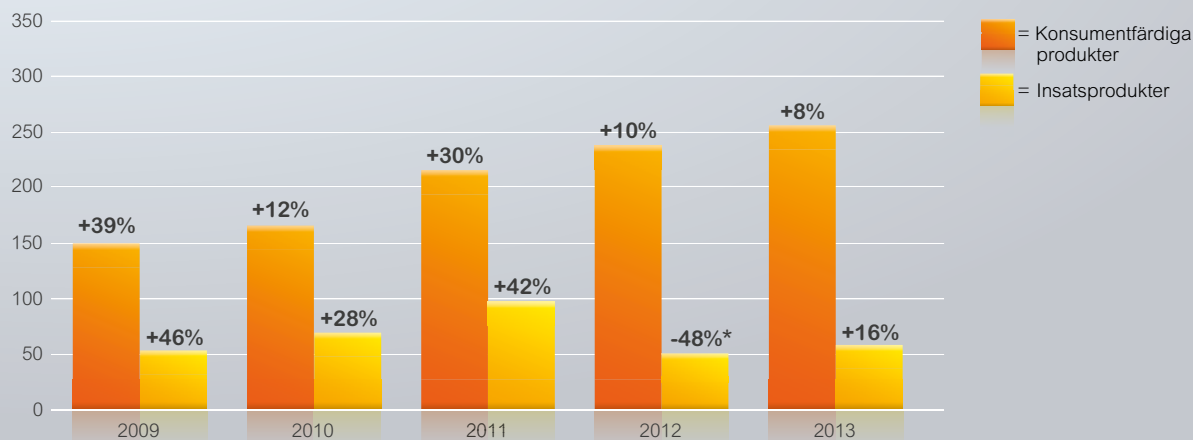
Vår revisionsberättelse har avgivits den 18 februari 2014

Grant Thornton Sweden AB

Lena Möllerström Nording  
Auktoriserad revisor

## FÖRSÄLJNINGsutveckling per segment (MKR)

GENOMSNITTLIG TILLVÄXT: KONSUMENTFÄRDIGA PRODUKTER 20%, INSATSPRODUKTER 17%



\*Exklusive licensintäkt från Nestlé på 356 miljoner kronor

# Fem år i sammandrag

Nyckeltal	2013	2012	2012 <sup>1)</sup>	2011	2010	2009
Nettoomsättning, Mkr	315,9	645,2	289,2	315,0	236,0	203,5
Nettoomsättning, segmentet konsumentfärdiga produkter, Mkr	256,2	237,6	237,6	215,4	165,6	147,7
Nettoomsättning, segmentet insatsprodukter, Mkr	58,6	406,6	50,6	97,7	68,6	53,8
Rörelseresultat, Mkr	81,7	428,1	72,1	103,2	56,3	47,7
Resultat före skatt, Mkr	83,8	442,2	86,2	108,9	69,7	53,1
Resultat efter skatt, Mkr	64,2	329,9	63,7	79,5	47,2	36,0
Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare, Mkr	61,7	327,0	60,8	76,4	47,3	36,3
Tillväxt, %	9 <sup>4)</sup>	105	-8	33	16	40
Rörelsemarginal, %	26	66	25	33	24	23
Vinstmarginal, %	27	69	30	35	30	26
Balanslikviditet, ggr	4,9	13,2	5,1	5,2	5,1	8,2
Soliditet, %	83	88	82	82	82	90
Sysselsatt kapital, Mkr	316,9	481,5	195,7	230,5	187,3	161,1
Avkastning sysselsatt kapital, %	22	124	40	52	40	36
Avkastning eget kapital, %	16	96	29	37	27	25
Medelantalet anställda	82	70	70	61	45	43
<b>Aktiedata</b>						
Antal aktier per den 31/12, tusental <sup>2)</sup>	17 271	17 271	17 271	17 271	17 271	17 208
Genomsnittligt antal aktier, tusental	17 271	17 271	17 271	17 271	17 230	17 208
Antal utestående optioner, tusental	87	87	87	-	-	129
Antal utestående optioner som ger utspädningseffekt, tusental	87	-	-	-	-	129
Antal utestående aktier inklusive utestående optioner som ger utspädningseffekt, tusental	17 358	17 271	17 271	17 271	17 271	17 337
Vinst per aktie före utspädning, kr	3,57	18,93	3,52	4,42	2,74	2,11
Vinst per aktie efter utspädning, kr	3,56	18,93	3,52	4,42	2,74	2,09
Eget kapital per aktie, kr	18,37	26,25	10,83	13,30	10,84	9,37
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	18,28	26,25	10,83	13,30	10,84	9,30
Börskurs bokslutsdagen, kr	253,50	175,00	175,00	163,00	96,00	80,00
Utdelning per aktie, kr	7,00 <sup>3)</sup>	10,00	10,00	6,00	2,00	1,50

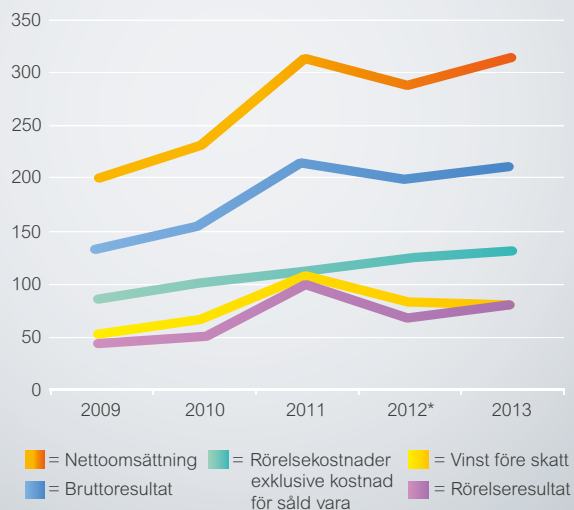
<sup>1)</sup> Nyckeltal exklusive licensintäkt från Nestlé, för mer information se förvaltningsberättelsen.

<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.

<sup>4)</sup> Jämfört med 2012 års omsättning exklusive licensintäkter från Nestlé.

## 5 ÅRS UTVECKLING (MKR)



\*Exklusive licensintäkt från Nestlé på 356 miljoner kronor

## Definitioner

**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 aktier.

**Eget kapital per aktie efter utspädning** Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till antal aktier plus antal utestående optioner som ger utspädningseffekt.

**Vinst per aktie före utspädning** Årets vinst hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till antal aktier.

**Vinst per aktie efter utspädning** Årets vinst hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till antal 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.

**Vinstmarginal** Vinst före skatt i förhållande till omsättning.

# 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 2013.

Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 38-60.

**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 2013 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 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, 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 2013.

**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 ersättningsskyldig 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 18 februari 2014  
Grant Thornton Sweden AB

Lena Möllerström Nording  
Auktoriserad revisor

# Bolagsstyrningsrapport 2013

**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 11,6 procent av kapitalet och 36,2 procent av rösterna i bolaget. Övriga enskilda aktieägare innehar mindre än 10 procent av kapital och röster.

**Årsstämman 2013** Vid BioGaias årsstämma den 26 april 2013 närvarade aktieägare representerande 47,5 procent av det totala antalet röster i bolaget. Vid årsstämman var bolagets vd, bolagets föregående års stämموvalda styrelseledamöter utom Jan Annwall samt bolagets valda revisor närvarande.

**Årsstämman 2014** 2014 års årsstämma hålls tisdagen den 6 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 2013 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 2013 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 2014. 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 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 styrelsens ordförande David Dangoor, tredje största aktieägaren. Samtliga tre ledamöter i valberedningen är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Valberedningen skall arbeta fram förslag i nedanstående frågor att föreläggas årsstämman 2014 för beslut:

- förslag till stämмоordförande
- förslag till styrelse
- förslag till styrelseordförande
- förslag till styrelsearvodet
- förslag till revisor
- förslag till revisorsarvode
- förslag rörande valberedning inför 2015 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 2013 bestått av sju stämموvalda 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 66.

BioGaias chefsjurist är utsedd 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 likviditetshantering samt policy för valutahantering. 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 tio protokollförda sammanträden under 2013 samt därutöver ett strategiseminarium. Under året har Paula Zeilon och Inger Holmström varit frånvarande vid två sammanträden samt Jan Annwall vid ett sammanträde. Vid styrelsens sammanträden behandlades bland annat budget, affärsplaner, bokslut, investeringar, resultatrappporter och större avtal. 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 2013 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 nio personer som presenteras på sida 67. 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 årsstämma som kommer att hållas 2014. Grant Thornton 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 framläggs 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 revisionsutskott. 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 2013**

*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 koncernens ekonomiavdelning och rapporteras till styrelsen kvartalsvis och till bolagsledningen månadsvis.

*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

- Vår mission är att sprida våra naturliga produkter som förbättrar människors hälsa
- Vi har som målsättning att vara snabba, innovativa och informella problemlösare
- Vi bygger starka relationer med våra kunder genom att tillgodose deras behov
- Vi strävar efter hög kvalitet, leveranspålighet och lönsamhet
- Vi har ett etiskt förhållningssätt, är öppna och uppriktiga mot våra kollegor och partners
- Vi tar personligt ansvar för företagets utveckling

*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 kvalitetsssäkring, 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 2013 samlades bolagets personal under två dagar i september.

*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 18 februari 2014**

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 2013 (på sidorna 62-63) 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 revisionssed i Sverige har.

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

#### **Stockholm den 18 februari 2014**

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 2013 omsattes aktier till ett värde av cirka 906 (1 077) miljoner kronor vilket motsvarar cirka 4,2 (6,0) miljoner aktier.

Antalet aktieägare var 7 448 (7 384) den 31 december 2013.

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

**Kursutveckling** Aktiekursen steg från 175,00 till 253,50 under 2013. Årets högsta slutkurs var 257,00 kronor och årets lägsta var 165,50 kronor. Börsvärde per den 31 december 2013 var cirka 4 378 (3 022) 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

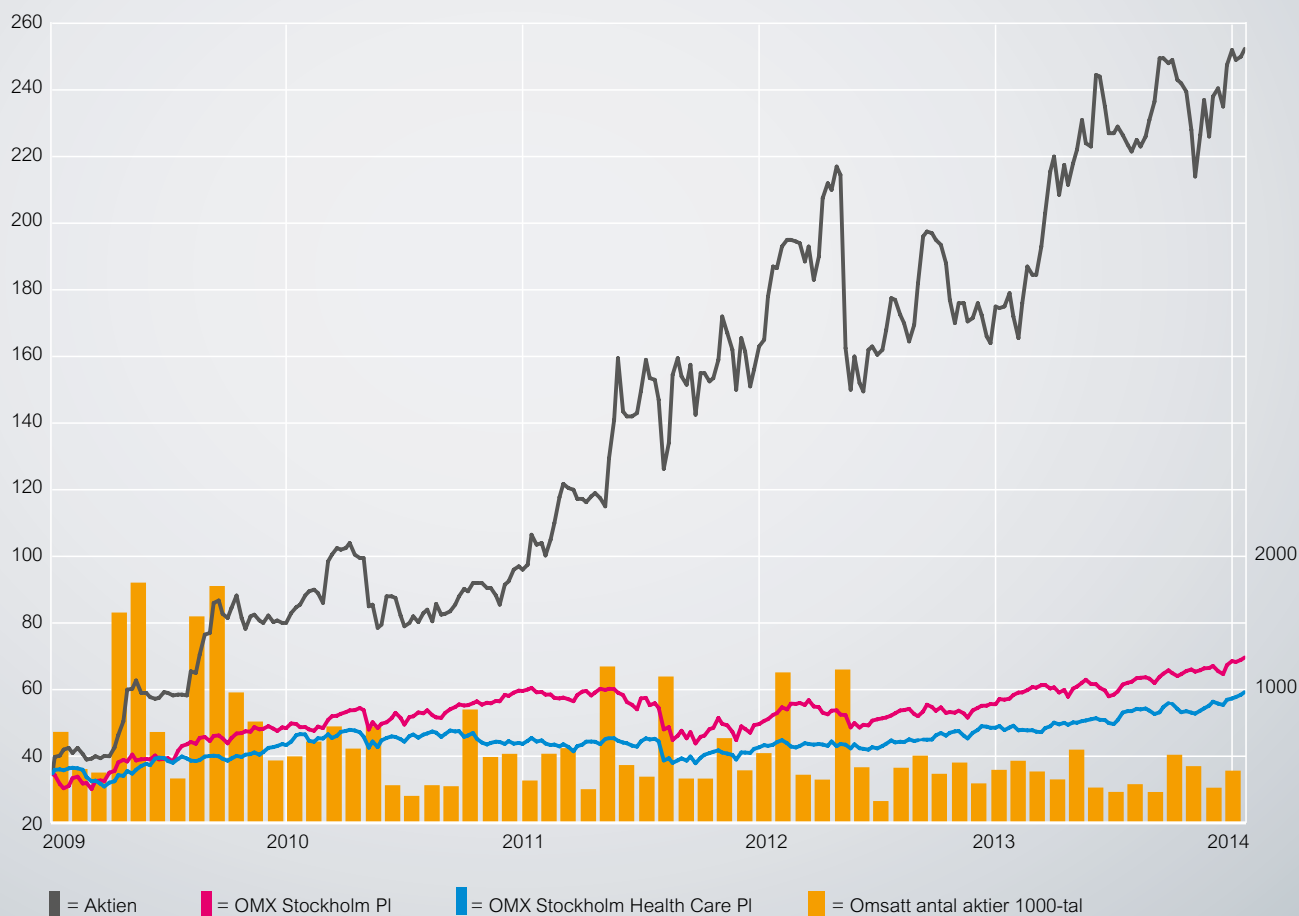
emitterades till marknadspriset 14,27 kronor per option med värdering enligt Black & Scholes, för att göra en värdering till verkligt värde. Detta har tillfört moderbolaget 1,3 miljoner kronor. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en B-aktie för 241,90 kronor den 1 juni 2015. Volatiliteten 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	
	2012-12-31	2013-12-31
1-500	5 933	6 080
501-1 000	733	687
1 001-5 000	502	480
5 001-10 000	80	66
10 001-15 000	24	24
15 001-20 000	23	19
20 001-	89	92
<b>Totalt antal ägare:</b>	<b>7 384</b>	<b>7 448</b>

## BIOGAIA-AKTIEN





## BioGaias största aktieägare den 31 december 2013 (källa: Euroclear Sweden AB)

	A-aktier tusental	B-aktier tusental	Aktiekapital tkr	Antal röster tusental	Kapital procent	Röster procent
Annwall & Rothschild Inv. AB	741	1 259	2 000	8 666	11,6	36,2
Sebastian Jahreskog		1 315	1 315	1 315	7,6	5,5
David Dangoor (inkl bolag)		569	569	569	3,3	2,4
Futuris		530	530	530	3,1	2,2
Pictet & CIE		509	509	509	3,0	2,1
AMF-Försäkring och fonder		388	388	388	2,2	1,6
Swedbank Robur fonder		386	386	386	2,2	1,6
Skandinaviska Enskilda Banken S.A.		374	374	374	2,2	1,6
Handelsbanken Fondbolag RE JPMCB		357	357	357	2,1	1,5
State Street Bank & Trust com., Boston		325	325	325	1,9	1,4
Handelsbanken Fonder AB Re JPMEL		311	311	311	1,8	1,3
Caroline Hamilton		303	303	303	1,8	1,3
JPM Chase NA		297	297	297	1,7	1,2
Banque Carnegie Luxembourg SA		280	280	280	1,6	1,2
Hanvad Invest Aktiebolag		268	268	268	1,6	1,1
Six Sis AG		268	268	268	1,6	1,1
Livförsäkringsaktiebolaget Skandia		263	263	263	1,5	1,1
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension		257	257	257	1,5	1,1
Sten Irwe		210	210	210	1,2	0,9
Nordea Investment Funds		203	203	203	1,2	0,8
Subfund Ruffer European FD		200	200	200	1,2	0,8
JPM Chase NA		174	174	174	1,0	0,7
Fidelity Nordic Fund		170	170	170	1,0	0,7
Lux-Non-Resident/Domestic rates		167	167	167	1,0	0,7
Fjärde AP-fonden		164	164	164	1,0	0,7
Övriga		6 983	6 983	6 983	40,1	29,2
<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 aktie- kapital, kr	Totalt antal A-aktier	Totalt antal B-aktier	Kvot- värde, 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



## Ledningsgruppen

**1 PETER ROTHSCILD** Född 1950. Civilekonom. Verkställande direktör, grundare och huvudaktieägare. Har styrelseuppdrag i Looft Industries AB och Moberg Derma AB. Innehar via Anwall & Rothschild Investment AB. 370 334 A-aktier och 629 666 B-aktier samt 10 000 teckningsoptioner.

**2 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.

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

**4 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.

**5 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.

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

**7 URBAN STRINDLÖV** Född 1964. Maskiningenjör. Vice vd och försäljningschef. Arbetat i bolaget sedan 2004 och i nuvarande position sedan 2014. Innehar 10 000 teckningsoptioner.

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

**9 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 940 B-aktier.

*Ledningsgruppen enligt den nya organisation som trädde i kraft januari 2014.*



## Styrelsen

**1 DAVID DANGOOR** Född 1949. Styrelseordförande. Invald i styrelsen 2003. Civilekonom. Marknadsförings- och PR-konsult. Vd Innoventive Partners LLC. Tidigare vd Philip Morris Canada, vice vd och marknadschef Philip Morris USA och Philip Morris International. Övriga styrelseuppdrag: Lifetime Brands, Lorillard, New York City Ballet, BAM, Brooklyn. Innehar 518 918 B-aktier samt 50 000 B-aktier via privat bolag.

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

**3 JÖRGEN THORBALL** Född 1962. Invald i styrelsen 2008. Läkare. Managing Partner XOventure GmbH, vd i Ophiuchus AG. Tidigare internationella ledande befattningar i bland annat Novozymes, BioGaia, Aventis och Pharmacia. Övriga styrelseuppdrag: ViroGates A/S, Immudex A/S, Anova Pharmaceuticals AG, BeyonDevices Ltd, 1cryobio AG, YourGlobalEye Aps. Innehar 0 aktier.

**4 INGER HOLMSTRÖM** Född 1948. Invald i styrelsen 2007. Fil Mag i språk och litteraturhistoria samt examinerad journalist. Partner och senior-konsult i varumärkes- och kommunikationsbyrån Priority Group. Tidigare kommunikationsdirektör i Vattenfall, Posten och Coop Norden. Innehar 500 B-aktier.

**5 THOMAS FLINCK** Född 1948. Invald i styrelsen 1996. Civilekonom. Vd och grundare i Centrecourt AB. Övriga styrelseuppdrag: Bland annat Centrecourt AB, Briggen Tre Kronor AB, Hemverket AB och Indevex AB. Innehar 57 B-aktier.

**6 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 629 666 B-aktier.

**7 PAULA ZEILON** Född 1962. Invald i styrelsen 2003. Civilingenjör. Delägare i Conlega affärs-konsultbolag. Vd i Life Science Foresight Institute. Tidigare marknadschef Amersham Biosciences AB. Innehar 1000 B-aktier.

# BioGaia är unikt



- 1 Intresset för tarmfloran har vaknat och BioGaia ligger i fronten
- 2 Flexibel affärsmodell med tre globala nätverk
- 3 Vetenskapligt underbyggda påståenden
- 4 Produkter med bredd i smarta förpackningar
- 5 Partnerskap med lokalt starka distributörer
- 6 Engagemang som sträcker sig längre

#### Huvudkontor BioGaia AB

Kungsbroplan 3A  
Box 3242  
103 64 Stockholm  
Tel 08 555 293 00  
Fax: 08 555 293 01  
E-post: [info@biogaia.se](mailto:info@biogaia.se)  
[www.biogaia.se](http://www.biogaia.se)

#### BioGaia AB

Stora Södergatan 47  
Box 966  
220 09 Lund  
Tel: 046 311 900  
Fax: 046 311 901

#### BioGaia Biologics Inc.

6213 - D Angus Drive  
Raleigh, NC 27 617 USA  
Tel: +1 919 782 33 12  
Fax: +1 919 783 69 40

#### BioGaia Japan Inc

3-17 Komachi, Naka-Ku  
730-0041 Hiroshima  
City Japan  
Tel: +81 82 244 5021  
Fax: +81 82 244 5022

#### Press

Peter Rothschild  
[pr@biogaia.se](mailto:pr@biogaia.se)

#### Investor Relations

Margareta Hagman  
[mh@biogaia.se](mailto:mh@biogaia.se)