

BioGaia®

ÅRSREDOVISNING 2012

Rekordmånga kliniska studier publicerade	14
--	----

BioGaias produkter nu i 80 länder	18
-----------------------------------	----

Stort samarbetsavtal med Nestlé	28
---------------------------------	----



"BioGaias probiotika
minskade kolik hos barnet och ökade
livskvaliteten hos familjen"

Innehåll

4	VD har ordet
6	PROBIOTIKA
7	Hälsosamma mikroorganismer
8	Fokus på färdiga produkter
9	286 patent
10	FORSKNING
11	Med sikte på det utforskade
12	Vi är mer än bara människor
12	BioGaias forskarnät allt starkare
13	Internationella läkarkongresser 2012
13	Forskning av hög kvalitet
14	Prekliniska studier
14	Kliniska studier
16	Lindring för barnet och familjen
17	Tidigare studier på kolik
18	MARKNAD
19	Europa
24	Asien
25	Nordamerika
26	Övriga världen
28	BioGaia ProDentis lyfter
28	Ett fruktbart samarbete med Nestlé
30	HÅLLBARHET OCH ETIK
31	Vi måste göra det
32	ORGANISATION
33	En platt organisation med korta beslutsvägar
34	BioGaias globala nätverk
36	Röster från medarbetare
37	FINANSIELL INFORMATION OCH NOTER 2012

2012

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.

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 har hittills varit att utdelning till aktieägarna ska uppgå till 30 procent av vinsten efter skatt. Styrelsen beslutade i början av 2013 att för kommande år ändra policyn till att utdelning till aktieägarna ska uppgå till 40 procent av vinsten efter skatt.

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

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.

KLINISKA STUDIER 19 studier med *Lactobacillus reuteri* publicerades under 2012 (åtta mag- och immunstudier på barn, fyra mag- och immunstudier på vuxna samt sju munhälsostudier). Några av de viktigaste resultaten:

- Bekräftande studie som visar att *Lactobacillus reuteri* Protectis minskar kolik hos spädbarn.
- Två studier på för tidigt födda barn med avseende på NEC (nekrotiserande enterokolit).
- Studie som visar att *Lactobacillus reuteri* Protectis minskar diarré hos barn.
- Studie som visar att *Lactobacillus reuteri* Prodentis minskar fickdjupen på patienter med parodontit.

NYA AVTAL FÖR LACTOBACILLUS REUTERI PROTECTIS MED

- Nestlé avseende förvärv av rättighet att använda *Lactobacillus reuteri* Protectis i modersmjölksersättning under resterande patentiid, vilket resulterade i en licensintäkt på 356 miljoner kronor under 2012.
- Gerber (dotterbolag till Nestlé) för försäljning av droppar i USA.
- Nestlé för försäljning av droppar i Mexiko.
- United Laboratories Group för försäljning av droppar och maghälsotabletter i Taiwan.
- Ferozon för försäljning av droppar och maghälsotabletter i Pakistan.

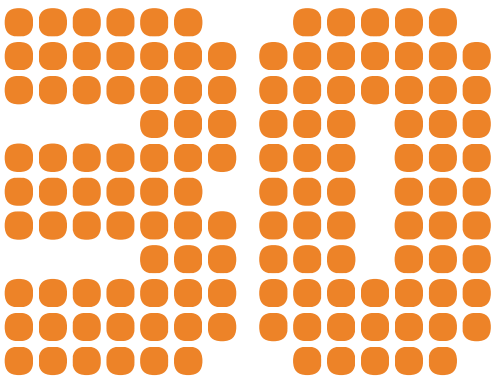
NYA AVTAL FÖR LACTOBACILLUS REUTERI PRODENTIS MED

- Next Force i Tjeckien.
- Ivodent i Sydafrika.
- Oral Company i Beneluxländerna.
- Pharmaforte i Singapore.
- Dexcel i Israel.

LANSERINGAR AV

- Droppar i Bolivia, Colombia, Hongkong, Indonesien och Taiwan.
- Maghälsotabletter med citronsmak i Bolivia och Taiwan.
- Maghälsotabletter med jordgubbsmak i Rumänien och USA.
- Vätskeersättningsprodukt i Grekland.
- Munhälsotabletter i Beneluxländerna, Kanada, Kroatien, Polen, Serbien, Slovenien och Tjeckien.
- Modersmjölksersättning med *Lactobacillus reuteri* Protectis i Bangladesh, Burma, Kambodja, Karibien, Laos, Puerto Rico, Singapore, Sri Lanka och USA.

NYCKELTAL	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning, Mkr	645,2	315,0	236,0	203,5	145,2
Nettoomsättning konsument-färdiga produkter, Mkr	237,6	215,4	165,6	147,7	106,3
Nettoomsättning					
insatsprodukter, Mkr	406,6	97,7	68,6	53,8	36,9
Rörelseresultat, Mkr	428,1	103,2	56,3	47,7	25,8
Vinst före skatt, Mkr	442,2	108,9	69,7	53,1	24,0
Vinst efter skatt, Mkr	329,9	79,5	47,2	36,0	36,1
Omsättningstillväxt, %	105	33	16	40	36
Rörelsemarginal, %	66	33	24	23	18
Soliditet, %	88	82	82	90	86
Medelantalet anställda	70	61	45	43	39



BioGaia på 30 sekunder

1990 Peter Rothschild och Jan Annwall 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-mjolk.

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 bakteriekulturens hållbarhet.

1998 Notering på O-listan, nuvarande OMX Nasdaq.

2001 Press och svårforcerade regelverk leder till att satsningen på djurfoder överges. Fokus blir nu i första hand probiotiska kosttillskott för människa.

2002 BioGaia Fermentation AB säljs med vinst. Moderbolaget har förvärvat den nödvändiga kunskapen och kan också behålla delar av personalen 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 kapsler 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 bygger ny produktionsanläggning i Eslöv för att klara de ökade volymerna.

2012 BioGaia utökar och fördjupar samarbetet med Nestlé. TwoPacs nya produktionsanläggning färdigställs.



Varje år är speciellt, men frågan är om inte 2012 går till historien som ett exceptionellt speciellt år. Det av flera skäl. Dels gjorde vi en stor affär med vår kund Nestlé i februari som påverkar oss på flera sätt och dels har vi bytt eller håller på att byta distributionspartners på ett antal marknader. Utöver detta införde EU nya regler för hälsopåståenden samtidigt som den ekonomiska utvecklingen inom EU är den sämsta vi sett på mycket lång tid. Trots dessa utmaningar är det min uppfattning att 2012 varit ett fantastiskt bra år.

LÅT MIG BÖRJA MED NESTLÉ-AFFÄREN. Bakgrunden är att vi 2008 tecknade ett långt kontrakt med Nestlé som gav dem i stort sett globala rättigheter att tillsätta *Lactobacillus reuteri* Protectis till sina modersmjölksersättningar. För att få bättre kontroll på affären önskade Nestlé köpa ut dessa rättigheter för hela patentets löptid. För detta betalade de 356 miljoner kronor i februari och kommer att betala ytterligare totalt 10,8 miljoner euro under förutsättning att vissa delmål uppfylls fram till och med 2017. Ett villkor för kontraktet från vår sida var ett antal affärer och utvecklingsprojekt som vi redan påbörjat tillsammans. Innehållet i dessa avtal kommer att publiceras närmare lanseringstillfällena. Två av dem är redan offentliggjorda, avtalet med Gerber, Nestlés dotterbolag i USA, och det med Nestlé Mexiko, för försäljning av BioGaias probiotiska droppar i dessa länder. Målet är att snabbt bygga upp en minst lika stor försäljning till Nestlé som vi hade 2011, innan vi sålde rättigheterna, och vi är på god väg. Hur ska vi då värdera de 356 miljoner kronor vi redan fått? I våra böcker är de redan bokförda och rörelseresultatet för 2012 blir då fantastiska 428 miljoner kronor. Tar vi bort engångsintäkten blir resultatet "bara" 72 miljoner, men det är ju inte heller ett rättvisande resultat eftersom

en del av betalningarna från Nestlé hänförs sig till 2012. Enligt våra beräkningar borde detta belopp vara omkring 40 miljoner kronor, vilket ger ett totalt rörelseresultat på ungefär 112 miljoner kronor, eller cirka nio procent bättre än 2011.

UNDER 2012 HAR VI arbetat intensivt med att byta distributionspartners på ett antal marknader. Tack vare att det rör sig om marknader där vi säljer under BioGaia-varumärket har det gått förhållandevis smärtfritt även om det har påverkat tillväxten under det gångna året. Vi har inte förlorat försäljning, men den har inte vuxit på det sätt vi är vana vid. Konsumentfärdiga produkter har ökat med omkring tolv procent om man tar hänsyn till valutaförändringarna, vilket är betydligt sämre än vårt femårsgenomsnitt på cirka 30 procent. Bytet av partners görs naturligtvis för att vi tror att tillväxten härigenom kommer att öka snabbare. Vi har till exempel tämligen höga förväntningar på vad Nestlé kan göra för våra droppar på den amerikanska marknaden.

DE NYA EFSA-REGLERNA har fått mycket publicitet, men har inte påverkat oss i någon större utsträckning eftersom våra produkter marknadsförs till läkare och annan sjukvårdspersonal och vi inte har behov av att använda oss av "förbjudna" hälsopåståenden till konsumenter. Vårt främsta marknadsföringsverktyg är våra kliniska studier och 2012 var ett exceptionellt år då inte mindre än 19 studier med *Lactobacillus reuteri* publicerades. I detta sammanhang är det värt att notera att vi inte står och faller med resultaten från enstaka provningar. Vi arbetar inom ett antal indikationsområden och är således inte beroende av att varje område blir framgångsrikt.

DET ÄR SVÅRT ATT SÄGA om och i så fall hur den ekonomiska krisen i Europa har påverkat oss, emellertid växer försäljningen i både Italien och Spanien. Det är väl inte orimligt att anta att en bättre

ekonomisk situation i Europa skulle påverka oss positivt, men vi är inte beroende av ett fåtal marknader utan kan, genom att vi finns på ett 80-tal marknader, sprida våra risker.

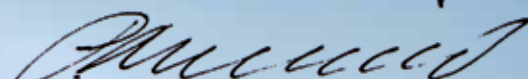
Under året har TwoPac, vårt hälftenägda tillverkande bolag i Eslöv, uppfört en helt ny toppmodern fabrik, vilket betyder att vi kan anta helt nya utmaningar när det gäller krav på tillverkningskvalitet. Det är dessutom glädjande att se att TwoPac, trots att mycket energi och resurser lagts på nybygget, är mycket lönsamt.

Den positiva utvecklingen med ökande försäljning av våra munhälsoprodukter i Japan har fortsatt. Vi är övertygade om att affärsmodellen som används där, försäljning genom tandläkare, går att exportera till andra länder, vilket vi också planerar att testa under kommande år. På sikt är vi övertygade att området kommer att utgöra en betydande andel av vår försäljning.

Förutom den pågående satsningen på munhälsoområdet kommer vi under 2013 att fokusera på BRIC-länderna och den amerikanska marknaden. Vi bygger också vidare på vårt varumärke. Försäljningen av produkter under BioGaia-varumärket utvecklar

sig väl och under 2012 såldes drygt 45 procent av de färdiga produkterna under det egna varumärket. 2014 är målet att denna siffra ska vara 60 procent.

UNDER ÅRET HAR VI förstärkt vår ledning genom att rekrytera en ny chef för vår kvalitets- och regelverksavdelning, en ny försäljningschef och en marknadschef, alla mycket kvalificerade och med erfarenheter från läkemedelsindustrin. Vi har även förstärkt försäljningsavdelningen med nya krafter. Sammantaget är vår organisation nu än mer slagkraftig och jag är säker på att vi har den personal som behövs för att förvalta befintliga produkter och även ta fram nya kreativa produktlösningar och därigenom uppnå en hög försäljningstillväxt även i framtiden.



PETER ROTHSCILD,
GRUNDARE OCH VD, BIOGAIA

ProBiotika

Probiotika är levande bakterier som har positiva effekter på hälsan.

Bäst dokumenterat är probiotika vid diarré och andra mag- och tarmproblem men forskningen gör ständigt nya framsteg.

Vår mikroflora är ett extremt komplext system och bakteriernas betydelse för vårt välbefinnande kartläggs alltmer.

BioGaia fokuserar på väldokumenterade kosttillskott, såsom tabletter och droppar, som rekommenderas av hälsovårdspersonal och säljs till konsument på apotek.

Hälsosamma mikroorganismer

Probiotika betyder "för liv" i motsats till antibiotika som betyder "mot liv". WHO/FAO (2001) definierar probiotika som levande mikroorganismer som när de ges i lämplig mängd ger positiva hälsoeffekter. Viktiga kriterier för klassningen som probiotika är att mikroorganismerna är levande och har bevisade hälsoeffekter i kliniska prövningar. För att få kallas probiotika måste produkten också innehålla samma probiotiska stam, eller stammar, och dos som ingått i studierna. De vanligaste typerna av mikroorganismer som används som probiotika är mjölksyrabakterier, såsom *Lactobacillus reuteri*, och bifidobakterier.

MAGHÄLSA. *Lactobacillus reuteri* är väl studerat inom maghälsa. Ett stort antal kliniska studier har visat goda resultat bland annat vid diarré i samband med antibiotikaintag, akut diarré, *Helicobacter pylori*-infektion samt kolik och matsmältningsproblem hos spädbarn.

ROTAVIRUS ÄR EN MYCKET VANLIG orsak till akut diarré hos små barn i hela världen. Vid fem års ålder beräknas alla barn, oavsett hemland, ha haft en rotavirusinfektion. I USA ligger rotavirus bakom 45 procent av alla fall av akut diarré hos barn. Så kallad antibiotikaassocierad diarré, det vill säga diarré som uppstår som biverkan vid antibiotikaintag, förekommer hos upp till 25 procent av alla som tar antibiotika. Risken att drabbas ökar vid till exempel intag av flera olika typer av antibiotika under lång tid, vid mag-tarmoperationer och för personer som är intagna på sjukhus under lång tid.

FÖREKOMSTEN AV FÖRSTOPPNING bland barn varierar mellan sju och 30 procent, beroende på land. 40 procent utvecklar symptom redan under första levnadsåret och problemen kvarstår ofta under lång tid. Många barn med förstoppning har problem även som tonåringar och vuxna.

HELICOBACTER PYLORI-INFESTION är en av världens mest spridda. Totalt är minst hälften av jordens befolkning smittad men förekomsten varierar, från över 80 procent i utvecklingsregioner såsom delar av Asien och Latinamerika, till mellan 20 och 50 procent i industriländerna. Majoriteten av alla smittade är dock omedvetna om infektionen och bara omkring 20 procent har symptom.

KOLIK förekommer hos upp till 26 procent av alla spädbarn i västvärlden. Det definieras som otröstligt skrikande, främst på kvällen, under minst tre tim-

mar per dag, minst tre dagar i veckan, under minst en vecka hos ett i övrigt friskt barn.

UPPSTÖTNINGAR definieras som tillbakaströmmande av maginnehåll upp i halsen medan kräkningar definieras som utstötande av maginnehåll från munnen. Antalet spädbarn med uppstötningar varierar med ålder men spädbarn upp till en månads ålder drabbas oftare än äldre spädbarn.

MUNHÄLSA är ett relativt nytt område inom probiotika. *Lactobacillus reuteri* Prodentis är i dag den enda kliniskt dokumenterade probiotikan, med positiva studier på bland annat blödning och inflammation i tandköttet samt tandlossningssjukdom.

INFLAMMATION I TANDKÖTTET (gingivit) är mycket vanligt och förekommer hos mer än hälften av den vuxna befolkningen. Gingivit orsakas av plackbakterier och de första tecknen på sjukdomen är irriterat, svullet och blödande tandkött. Hos en tredjedel har inflammationen utvecklats till tandlossningssjukdom (parodontit), som i många fall kan leda till förlust av tänder. ■



Fokus på färdiga 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 drygt 60 länder och totalt finns BioGaias produkter i ett åttiotial länder.

Den största produkten är BioGaia ProTectis droppar, de säljs i drygt 50 länder. Tidigare krävde dropparna kylskåpsförvaring men 2011 lanserades droppar som klarar att förvaras i rumstemperatur. I Sverige, USA och på ett par andra marknader har dessa nya droppar lanserats och mottagandet är positivt. Även droppar med vitamin D lanserades i några länder under 2012, till exempel Italien, Sverige och Polen.

BioGaia ProTectis maghälsotabletter säljs i knappt 50 länder. Under 2012 lanserades de med jordgubbssmak (originalsmaken är citron) och dessa säljs i dag på knappt tio marknader.

Andra viktiga konsumentprodukter är BioGaia ProTectis vätskeersättning, som finns både med neutral smak och med apelsinsmak, samt ProDentis munhälsotabletter. Under 2013 lanseras BioGaia Gastrus, en maghälsotablett för behandling av *Helicobacter pylori*-infektion.

SEDAN 2006 HAR BIOGAIA sitt eget konsumentvarumärke och strategin är att successivt öka försäljningen under detta varumärke, som under 2012 uppgick till 45 procent av försäljningen av färdiga produkter (inklusive produkter med en kombination av partnerns eget och BioGaias varumärke, så kallad co-branding, är siffran 51 procent). Målsättningen för 2014 är att 60 procent av försäljningen ska ske under eget varumärke.

2012 var försäljningstillväxten för färdiga produkter ungefär lika stor för marknader där BioGaias

varumärke används som de där partnerns eget varumärke används.

INSATSPRODUKTER är bakteriekultur av *Lactobacillus reuteri* Protectis som används som ingrediens i modersmjölksersättning, välling, yoghurt och andra mejeriprodukter. Här är Nestlé den största kunden. ■



Barn är BioGaias viktigaste och största segment. Droppar, vätskeersättning och kultur som används i modersmjölksersättning står tillsammans för omkring 70 procent av den totala försäljningen.

286 patent

Frågor om patent- och varumärkesrättigheter är av central betydelse för BioGaia. I dag talar man om Intellectual Property Rights, IPR, vilket inkluderar patent, varumärken, upphovsrätter och andra rättigheter. En tumregel är att ett godkänt patent gäller cirka 20 år.

BioGaias affärsmodell bygger på att företaget fungerar som ett nav i det nätverk av forskare som tillsammans med BioGaia bidrar till att utveckla kunskapen och användningen av företagets probiotiska stammar och teknologier.

Fördelarna med att arbeta med fristående forskare är dels att forskningsklimatet blir mycket kreativt 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.

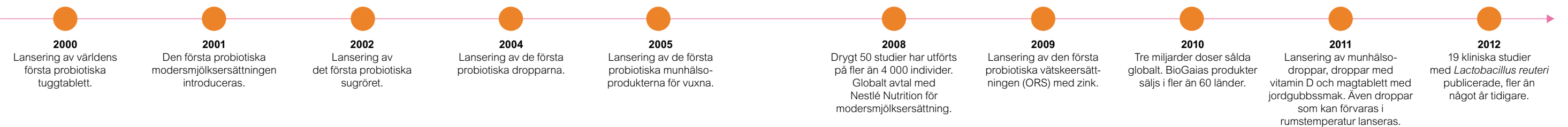
ATT SÖKA PATENT är ett omfattande arbete som kräver mycket dokumentation. BioGaia sköter grunden till patenteringsprocessen och använder sedan ombud i respektive land där patent söks för kontakter med landets patentmyndigheter. Efter-

som BioGaia ligger i framkant när det gäller ny kunskap inom probiotikaområdet har nya specifika stammar och indikationer/användningsområden kunnat patenteras. Även nya förpackningslösningar, som BioGaia utvecklar för att göra produkterna mer användarvänliga, skyddas.

UNDER 2011 BESLUTADES att addera produktnamn till de olika produkterna. I takt med att fler produkter lanseras finns ett behov av att bättre differentiera dem från varandra samtidigt som varumärket BioGaia ska stärkas ytterligare. Tidigare hette alla produkter BioGaia i kombination med förpackningslösningen, till exempel BioGaia probiotiska tuggtabletter. Med det nya systemet har alla produkter som baseras på stammen *Lactobacillus reuteri* Protectis fått produktnamnet ProTectis. Således heter magtablettarna numera BioGaia ProTectis, med tillägget ”tabletter” för att förtydliga att det är tablettarna det handlar om och inte droppar, som i stället har tillägget ”droppar”. Produkter baserade på *Lactobacillus reuteri* ProDentis heter BioGaia ProDentis, med tillägget ”tabletter” respektive ”droppar.” ■



BioGaia världsledande med unika produkter



57
INTERNETDOMÄNER

VARUMÄRKE I
57
LÄNDER

286
PATENT BEVILJADE I
27 PATENTFAMILJER

Forskning

Som forskande probiotikaföretag ligger BioGaia i framkant när det gäller vetenskapligt underbyggda forskningsstudier och unika förpackningslösningar. Förutom interna experter har man byggt upp ett globalt nätverk av ledande oberoende forskare och specialister på området. En del studier initieras av BioGaia, men många initieras och drivs av någon av BioGaias partners. Flera studier är också initierade och drivna helt oberoende av BioGaia. Under 2012 publicerades totalt 30 kliniska och prekliniska studier med BioGaias stammar av *Lactobacillus reuteri*.

Med sikte på det outforskade

Forskning är ett av BioGaias kärnområden. Sedan några år tillbaka arbetar forskningschefen Eamonn Connolly och hans medarbetare utifrån en modell i fyra steg.

1 **DET FÖRSTA HANDLAR OM** upptäckten av en hälsoeffekt i en klinisk studie.

2 **FÖR ATT BEKRÄFTA** dessa resultat vill man därefter reproducera den första studien, steg två i modellen. Målet är att två till 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 nämner Eamonn kolik, där det nu finns tre studier som visat att de undersökta spädbarnen med kolik minskat tiden de skrek när de fick tillägg av *Lactobacillus reuteri* Protectis.

– Även om ytterligare studier inom området faktiskt pågår är vi på BioGaia egentligen nöjda eftersom vi anser att vi bevisat att vår probiotika fungerar vid spädbarnskolik.

3 **VÅR NÄSTA UPPGIFT** är istället att förklara *hur* det fungerar, det vill säga verkningsmekanismen bakom effekten, menar Eamonn.

Här samarbetar BioGaia med några av världens främsta pre-kliniska forskare inom probiotika. Just

nu studeras bland annat kopplingen mellan tarmmotorik och smärta i mag-tarmkanalen.

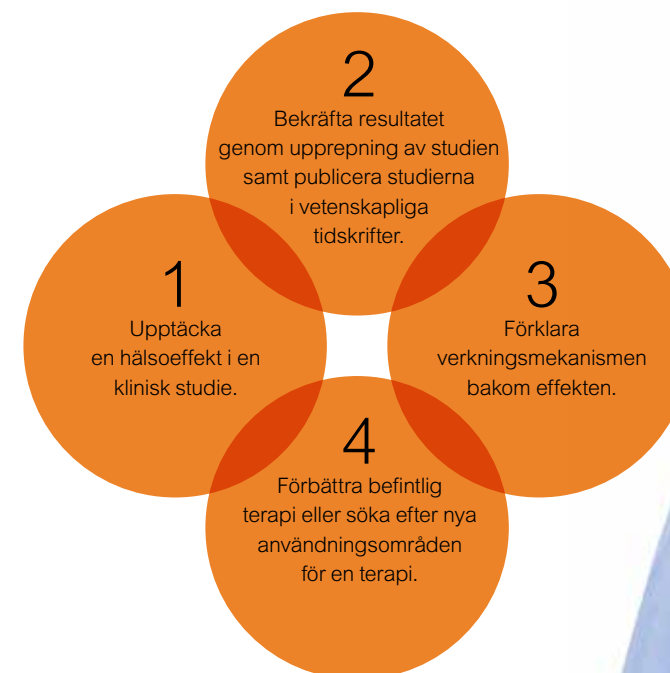
Ett annat exempel är förebyggande behandling av diarré. Snart finns också inom detta område tre oberoende studier som visar samma effekt, att patienterna som fått tillägg med *Lactobacillus reuteri* Protectis har färre diarréer än de som fått placebo. Två sådana studier finns redan publicerade och en tredje är i analysfasen. Det har också gjorts flera prekliniska studier på diarré orsakad av rotavirus som förklarar hur och varför *Lactobacillus reuteri* Protectis fungerar vid detta tillstånd.

4 **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.

– Det är ett privilegium att få samarbeta med dessa mycket kompetenta forskare inom nya och outforskade områden, säger Eamonn. Och även om det är ett ansträngande arbete som tar lång tid har jag stora förhoppningar för framtiden. ■

"Det är ett privilegium att få samarbeta med dessa mycket kompetenta forskare inom nya och outforskade områden."

EAMONN CONNOLLY,
FORSKNINGSCHEF



Vi är mer än bara människor

BioGaia verkar i ett ungt forskningsfält, probiotika, där det finns mycket kvar att upptäcka. Under 2012 belyste tidskriften The Economist mikroorganismernas symbios med människan. I framtiden kan kanske botemedel för kroniska sjukdomar hittas i detta fält.

En människa är inte bara en biologisk varelse, utan en boning för fantastiskt många fler varelser. I vår kropp bor hundratals miljarder bakterier. De finns i vår tarm, mun, på vår hud – ja överallt där vår kropp är i kontakt med omvärlden. De samsas under namnet mikroorganismer och i de flesta fall är de våra bästa vänner. De är omskrivna i många studier, en del av dem nyligen publicerade i ledande vetenskapsmagasin som Nature och Science.

Mikroorganismer i människokroppen är specialiserade för olika uppgifter, men de är också anpassningsbara till omgivningen. Studier av spädbarn i Malawi och Venezuelas glesbygd visar att de har fler riboflavin-producerande organismer än vad spädbarn i Nordamerika har. De är bättre på att utvinna näring från modersmjölken för de har stora mängder av ett enzym som kallas glykosidhydrolas. Detta omvandlar kolhydrater i mjölken till användbara sockerarter. För människan är denna typ av kolhydrater inte nedbrytbara. Bara bakterier kan göra jobbet, ett fint exempel på samarbete.

DEN SENASTE FORSKNINGEN visar att när ekosystemet av goda bakterier i kroppen rubbas kan mikroorganismerna istället bli våra värsta fiender. Forskare har upptäckt samband mellan sådana rubbningar och många vanliga sjukdomstillstånd, som fetma och dess motsats undernäring, diabetes, hjärt- och kärlsjukdomar, tarmsjukdomar och autism. Det verkar som om organismerna kan ge felaktiga signaler och insjuknandet är en konsekvens av detta.

Ett exempel är *Clostridium difficile* som är en tarmbakterie som växer till när tarmfloran rubbas av antibiotikabehandling. Den ger diarréer. Nyligen genomförda behandlingar visar att lavemang av fekalier från friska personer kan eliminera tarmbesvären. Det är de goda bakterierna från den friska personen som verkar kunna slå ut den elaka tarmbakterien.

MÅNGA AV CELLERNA som ingår i vårt immunsystem lever i tarmväggarna. Där identifierar de misstänkta bakterier. Ibland går det snett och immunsystemet går till angrepp på fel signaler, till exempel vid diabetes typ 1 där immunsystemet angriper insulinproducerande celler. Exakt vad som går snett vet man inte, men på något sätt förvirrar mikroorganismer immunsystemet så att celler skadas.

Det förbryllar forskare. Det är svårt att spåra vilka gener som är inblandade. De verkar samarbeta som i familjer, men en del av generna verkar inte kunna hittas i det mänskliga genomet. Det är möjligt att orsaken till sjukdomar som ser ut att vara genetiska trots allt inte är ärftliga, utan är bakteriella. Det öppnar nya dörrar för behandling av sjukdomar som tidigare inte gått att bota. ■

Källa: The Economist, 18-24 augusti 2012



Under 2012 belyste tidskriften The Economist mikroorganismernas symbios med människan. I framtiden kan kanske botemedel för kroniska sjukdomar hittas i detta fält.

BioGaia forskarnätverk allt starkare

BioGaia samarbetar med specialister på omkring 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. Forskningschefen Eamonn Connolly och hans kollegor fungerar som sammanhållande länk och motor.

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

BELGIUM Catholic University.

BULGARIA University Hospital S:t Marina.

CANADA The Hospital for Sick Children. McMaster University.

CHILE Pontificia Universidad Católica de Chile.

CROATIA University Hospital "Sestre Milosrdnice", Zagreb. Sveti Duh Hospital.

DENMARK University of Copenhagen.

EGYPT Zagazig University.

FRANCE University Hospital Robert Debré.

INDONESIA Medical Faculty University of Indonesia.

ISRAEL Shaare Zedek Medical Center. Ben-Gurion University. Lily Safra Children's Hospital.

ITALY University of Bari, Clinica Pediatrica "B. Trambusti". Regina Margherita Children's Hospital.

MALAYSIA University Kebangsaan.

MEXICO National Institute of Pediatrics. University Autónoma de Nuevo León.

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

POLAND Medical University. Children's Health Memorial Institute.

SINGAPORE Singapore Polytechnic, School of Chemical and Life Sciences.

SLOVAKIA Gastroenterology Hepatology Center Thalion.

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

SPAIN University Hospital Ramón y Cajal.

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

TURKEY 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.



Internationella läkarkongresser 2012

Under 2012 deltog BioGaia på flera internationella läkarkongresser. Produkter ställdes ut och på några av dem arrangerades vetenskapliga symposier.

- **ISTANBUL, TURKIET** IS3P 2012 International Symposium of Probiotics and Prebiotics in Pediatrics
- **STOCKHOLM, SVERIGE** ESPGHAN 2012
- **MOSKVA, RYSSLAND** Global Congress for Consensus in Pediatrics & Child Health
- **WIEN, ÖSTERRIKE** Europerio 7 The European Federation of Periodontology
- **SARAWAK, MALAYSIA** 14th Asia Pacific Congress of Pediatrics (APCP)
- **HELSINGFORS, FINLAND** PER/IADR 2012 The International Association for Dental Research's (IADR) Pan European Region (PER)
- **AMSTERDAM, HOLLAND** United European Gastroenterology Week (UEGW)
- **TAIPEI, TAIWAN** World Congress of Pediatric Gastroenterology, Hepatology and Nutrition (WCPGHAN)

Forskning av hög kvalitet

Lactobacillus reuteri är en av världens mest studerade probiotika, framför allt vad gäller studier på små barn. Hittills har 108 kliniska studier med BioGaia's mänskliga stammar av *Lactobacillus reuteri* utförts på drygt 8 600 individer i alla åldrar. Resultaten är publicerade i 71 artiklar i vetenskapliga tidskrifter (januari 2013).

Merparten av de kliniska prövningar som görs med BioGaia's 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 BioGaia's produkter ska generera välkontrollerade och vetenskapligt underbyggda publikationer. BioGaia stödjer därför aktivt publicering av resultaten i väl ansedda vetenskapliga tidskrifter.

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

Omkring hälften av alla studier initieras och drivs av någon av BioGaia's partners. ■

Prekliniska studier

Prekliniska studier omfattar studier in vitro (laboratorium) och djurförsök. Under 2012 publicerade Preidis och kollegor vid Baylor College of Medicine, Houston, Texas, USA, två artiklar som visade att *Lactobacillus reuteri* påverkar mikroflorans sammansättning och har en ny verkningsmekanism för effekten på akut diarré. En annan forskargrupp visade på minskad förekomst av allvarlig tarminflammation i en djurmodell för för tidigt födda barn (Liu et al.).

Effekt redan efter ett dygn

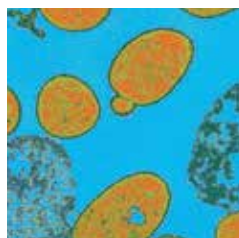
PROBIOTIKA STIMULERAR förflyttningen av tarmepitelceller utmed tarmluddet i tunntarmen och den mikrobiella mångfalden i mag-tarmkanalen hos nyfödda möss. Studien visar att redan 24 timmar efter probiotikaintaget hade sammansättningen av mikroorganismer i tarmen förbättrats. Även hos cellerna i tarmväggen sågs snabb effekt. Resultaten tyder på nya verkningsmekanismer av olika stammar av probiotika, till exempel i skyddet mot tarmsjukdomar. I studien testades *Lactobacillus reuteri* DSM 17938 och *Lactobacillus reuteri* ATCC PTA 6475. ■

Näringsstatus avgör effekten av probiotika

EFFEKTEN AV PROBIOTIKA bestäms av vilken näringsstatus den rotavirusinfekterade musen har. Enligt en ny studie ser två stammar av *Lactobacillus reuteri* ut att stärka den fysiska strukturen hos tarmväggen. Bildandet av virusspecifika antikroppar bidrar också till att diarrén upphör. Resultaten visar också att musens näringsstatus påverkar effekten av både goda och skadliga bakterier. *Lactobacillus reuteri* återställde även tarmflorans mångfald efter en rotavirusinfektion. ■

Probiotikastam hämmar tarmvävnadsdöd

LACTOBACILLUS REUTERI/DSM 17938 reducerar både förekomsten och omfattningen av tarminflammation och vävnadsdöd i en musmodell för nekrotiserande enterokolit (NEC). Denna stam hade även en positiv effekt på den mildare form av tarminflammation som modersmjölksersättning (baserad på komjölk) framkallade. Effekterna förklaras av bakteriestammens påverkan på gennuttrycket i tarmcellerna och produktion av immunreglerande substanser. ■



Under 2012 publicerade bland annat Preidis och kollegor vid Baylor College of Medicine in Houston i USA en studie som visade hur stammar av *Lactobacillus reuteri* påverkar mikroflorans sammansättning.

Kliniska studier

Under 2012 publicerades flera intressanta resultat med *Lactobacillus reuteri* Protectis i välrenommerade tidskrifter som amerikanska Pediatrics och brittiska BMC Pediatrics. Rina Agustinas studie på indonesiska barn ingick i hennes doktorsavhandling som publicerades i Pediatrics under hösten 2012.

TVÅ STUDIER PÅ för tidigt födda barn publicerades också. Mary Ann VT Dimaguila i Greensboro i North Carolina i USA publicerade en retrospektiv analys av antalet tarminfektioner bland spädbarn med en födelsevikt under 1000 gram. Mario Rojas genomförde en multicenterstudie vid nio neonatal-kliniker i fyra städer i Colombia. Det är den hittills största studien som gjorts med probiotika, trots att mycket färre barn än planerat inkluderades.

En bekräftande studie på spädbarn med kolik publicerades också under hösten 2012. Läs mer om denna på sidorna 16-17. ■



Färre spädbarn drabbade av tarminflammation

FÖREBYGGANDE TILLÄGG av *Lactobacillus reuteri* Protectis som ges till för tidigt födda barn har en positiv effekt, bland annat på NEC (nekrotiserande enterokolit) som är en inflammation som gör att tarmvävnaden hos barnet dör. Det är den vanligaste döds- och sjukdomsorsaken av mag-tarmproblem hos för tidigt födda barn, 20–30 procent dör.

Det är de minsta barnen, de som väger under 1000 gram vid födseln, som drabbas mest av NEC. I en retrospektiv sekventiell analys av 311 barn med denna låga födelsevikt, fick endast 2,5 procent NEC bland barnen som hade fått *Lactobacillus reuteri* Protectis, jämfört med 15,1 procent av barnen som inte behandlats. ■

En studie på nästan 500 asiatiska barn visade att bland de som fått tillägg med *Lactobacillus reuteri* Protectis minskade förekomsten av diarré med 32 procent jämfört med de barn som fått placebo.



Världens största studie av probiotika

PROBIOTIKA HJÄLPER FÖR tidigt födda barn. Det visar världens största studie av probiotika som genomfördes av oberoende forskare. 751 spädbarn ingick i denna dubbelblinda placebokontrollerade studie vars primära mål var att undersöka om probiotika kan minska dödligheten hos spädbarn och infektioner som drabbar dem på sjukhuset. För detta syfte krävdes att 1110 barn deltog i studien som genomfördes på nio intensivvårdsavdelningar för för tidigt födda barn. På grund av nedgång i rekryteringstakten och nedskärningar från det oberoende finansieringsinstitutet avbröts studien tyvärr i förtid.

Studien visade dock att matintolerans hos de spädbarn som vägde under 1500 gram minskade med 43 procent. ■

Diarréer hos barn minskar med rätt probiotika

BARN SOM LEVER i fattiga områden är inte sällan undernärda och känsliga för infektioner. I Indonesien, där 25 procent av dödligheten hos små barn beror på diarréer, behövs behandlingsstrategier för att öka motståndskraften hos barnen. Under sex månader fick 494 friska barn mellan ett och sex år delta i en dubbelblind placebokontrollerad studie. De delades slumpmässigt in i fyra grupper, varav en grupp fick tillägg av *Lactobacillus reuteri* Protectis. För barnen i den gruppen minskade förekomsten av diarré med 32 procent jämfört med placebo. Diarré definierades i det här fallet som två eller flera lösa eller vattniga avföringar per dygn.

Tillägget var särskilt effektivt bland barn med låg vikt och längd för sin ålder. En annan probiotikastam från ett annat företag som också ingick i studien gav inga positiva effekter alls på barnen. ■



”Jag ger Interlac (BioGaia ProTectis i Indonesien) till spädbarn med kolik och det kan hjälpa till att minska smärtan hos barnen”.

Widodo Judarwanto, barnläkare vid Bunda sjukhus, Jakarta, Indonesien

”De flesta av mina patienter som behöver tillskott, särskilt de med eksem och diarré, tycker att BioGaias droppar hjälper barnen att återhämta sig snabbare. Som ett regelbundet hälsotillskott håller det tarmarna i gott skick och ger en hälsosam mage”.

VK Pradeepkumar, barnläkarkonsult vid Kinder Clinic Pte Ltd, Singapore

”BioGaia är en produkt för att återfå balans i mikrofloran och förhindra kolik. Jag gillar BioGaia eftersom det fungerar och föräldrarna tycker om kvaliteten och effekten. Normalt kommer effekten av dropparna efter 6–7 dagars användning”.

V Velicko, barnläkare på Odessa barnsjukhus nr 1, Odessa, Ukraina

Lindring för barnet och familjen

En av världens främsta forskare på probiotika, Hania Szajewska, professor på avdelningen för pediatrik vid Warszawas medicinska universitet, genomförde 2012 en dubbelblind placebokontrollerad studie på 80 spädbarn med kolik. Nyss hemkommen från en kongress i Brasilien, där hon bland annat presenterat resultaten från studien, berättar hon om vilka förväntningar hon hade inför studien.



Hania Szajewska, professor vid Warszawas medicinska universitet.

Tidigare studier på kolik var för bra för att vara sanna. Det är alltid bra att göra en studie som bekräftar resultaten och som är gjord av en oberoende grupp i en annan tappning, säger Hania Szajewska.

Resultaten i den nya studien visar att barnen som fick droppar av probiotikan *Lactobacillus reuteri* Protectis skrek signifikant mindre tid än barnen som fick placebo.

För första gången i en probiotikastudie på kolik har livskvaliteten för familjen studerats. I studien fick föräldrarna skatta förändringen och resultaten visar att föräldrar till barn som gavs tillägg av

Lactobacillus reuteri Protectis upplevde en signifikant större förbättring jämfört med placebogruppen.

Varför bestämde du att också inkludera livskvalitet för familjen i din studie?

– Vi diskuterade detta i vår grupp och var överens om att föräldrarnas och familjens irritation ofta är mycket större än barnets smärta och därför tyckte vi att det var viktigt att också inkludera familjens livskvalitet i studien. Föräldrar till kolikbarn kan hamna i allvarliga och pressande situationer.

Detta händer särskilt ofta med det första barnet när föräldrarna har svårt att skilja mellan hunger-

skrik och skrik av andra skäl. I många funktionsstörningar som denna är livskvaliteten hos föräldrarna viktig att mäta. Frustration i familjen ska alltid adresseras.

Finns det andra parametrar som skulle vara intressanta att studera i samband med kolik?

– Från ett kliniskt perspektiv täcker vår studie de viktiga parametrarna, men det skulle vara intressant att titta på hur probiotika som sätts in tidigt i livet fungerar i ett längre tidsperspektiv. Det är väldigt svårt att studera eftersom det är så många faktorer som samverkar.

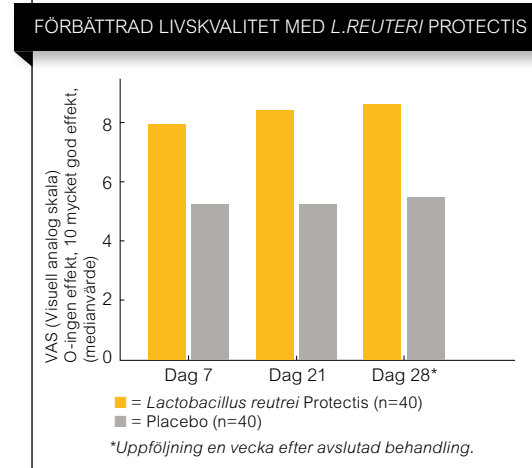
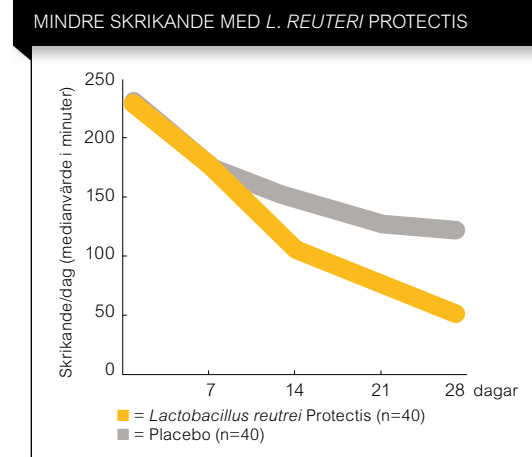
Med den samlade bilden från både din studie och tidigare studier skulle du rekommendera pediatriker att ge *Lactobacillus reuteri* Protectis till kolikbarn?

– Utifrån de data vi har i dag ser det verkligen ut som om *Lactobacillus reuteri* Protectis kan hjälpa både barnen med kolik och deras familjer. ■

Tidigare studier på kolik

2007 83 spädbarn, 11 – 80 dagar gamla, fick under 28 dagar tillägg av probiotikan *Lactobacillus reuteri* Protectis respektive läkemedlet dimetikon (simetikon). Efter en vecka hade skriktiden för barnen som fick *Lactobacillus reuteri* Protectis minskat med 51 minuter per dag. I slutet av studien hade skriktiden i probiotika-gruppen minskat med 74 procent och i den grupp som fick dimetikon med 26 procent. ■

2010 En dubbelblind placebokontrollerad studie med 50 spädbarn med kolik. Resultaten visade att efter bara en veckas tillägg av *Lactobacillus reuteri* Protectis minskade den dagliga skriktiden med 74 procent hos kolikbarnen som fick tillägg medan den för barnen i placebo-gruppen bara minskade med 38 procent. Studien pågick i totalt 21 dagar och vid slutet av studien hade skriktiden minskat med 84 procent för barnen som fick tillägg. ■



26%

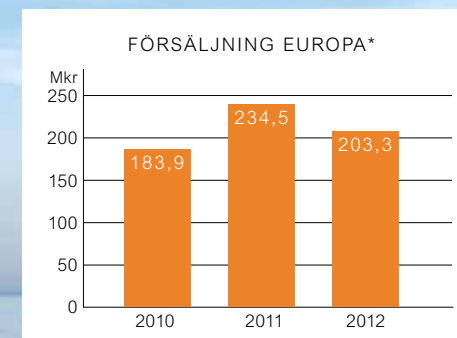
Kolik förekommer hos upp till 26 procent av alla spädbarn i västvärlden.

Marknad

BioGaias produkter säljs i omkring 80 länder över hela världen. Europa är den största marknaden, där sker omkring 70 procent av försäljningen. Italien har fortfarande den största försäljningen, följt av Finland, Japan och Sydafrika. I Italien, Finland och Sydafrika sker försäljningen under partners eget varumärke, vilket beror på att de började sälja produkterna innan BioGaia hade ett eget varumärke. Av partners tillkomna efter 2006 har de flesta BioGaias varumärke eller en kombination av eget och BioGaias varumärke. I dag säljs produkter med BioGaias varumärke i nästan 50 länder. Målet för 2014 är att 60 procent av försäljningen av färdiga produkter ska ske under eget varumärke. 2012 var siffran 45 procent.

EUROPA

På BioGaias största marknad, Europa, är acceptansen och förståelsen för probiotika förhållandevis hög, hos både konsument och sjukvårdspersonal, även om det finns stora skillnader mellan olika länder. Mest etablerat är probiotika i Finland, Italien och ett antal östeuropeiska länder. Dessa marknader räknas som mogna probiotikamarknader och probiotika ordinerar och används regelbundet.



Anledningen till att försäljningen i Europa gått ner 2012 är att försäljningen av insatsprodukter minskat, vilket är en följd av försäljningen av licensrättigheter till Nestlé.

*Exklusive licensintäkt från Nestlé

Sverige

Partner: Semper (droppar, jordgubbstabletter, vätskeersättning) och Medhouse (tabletter).

Invånare: 9,5 miljoner.

Antal födda per år: 85 500.

Mognadsgrad: probiotika relativt välkänt hos barnläkare och allmänhet.

Produkter: Semper Magdroppar (2004), D-vitamin-droppar (2011), Magtabletter (2011), Vätskeersättning+ (2009), BioGaia ProTectis tabletter (2012).

I SVERIGE ÄR PROBIOTIKA relativt välkänt bland barnläkare men fortfarande okänt för många andra läkargrupper. Bland allmänheten är det fler och fler som känner till probiotikas hälsoeffekter. Mest känt är yoghurt och drycker med probiotika tillsatt. Det finns ett tiotal probiotiska kosttillskott i form av tuggtabletter, kapslar och droppar på marknaden.

BioGaias droppar säljs av Semper under namnet Magdroppar. Dropparna är väl etablerade och försäljningen ökar för varje år. 2012 såldes drygt 140 000 förpackningar, vilket motsvarar omkring 1,7 flaskor per fött barn. Sedan vätskeersättningen lanserades för tre år sedan har försäljningen av denna ökat stadigt. I dag är det den enda vätskeersättning på marknaden för barn under tre år.

Under 2012 bytte BioGaia partner för maghälsotabletterna. Nya partnern Medhouse relanserade tabletterna i oktober under BioGaias eget varumärke. De säljs i dag av apotekskedjorna Medstop och Vård-apoteket, hälsokostkedjorna Life och Hälsokraft samt på www.apotea.se.

I början av 2013 kommer munhälsotabletterna att relanseras under varumärket BioGaia ProDentis i BioGaias egen regi. Produkten kommer att finnas till försäljning hos utvalda tandvårdskliniker och på www.apotea.se. ■



Spanien

Partner: Casen Fleet, Sunstar och Nestlé.

Invånare: 46,2 miljoner.

Antal födda per år: 508 200.

Mognadsgrad: probiotika relativt okänt hos allmänheten, börjar bli etablerat hos barnläkare.

Produkter: Reuteri droppar (slutet av 2011), CasenBiotic tabletter (2007), CasenBiotic sacheter (2009), Bio Oral Suero ORS dryck (2004), Bio Oral Suero ORS Baby sacheter (2009), GUM PerioBalance (2007), Nestlé modersmjölksersättning (2010).

PROBIOTIKA ÄR fortfarande relativt okänt bland allmänheten i Spanien. Intresset och kunskapen ökar dock och 2012 växte marknaden med drygt 15 procent. Casen Fleet marknadsför sina produkter främst till läkare och har goda relationer med framför allt barnläkare och gastroenterologer. Man samarbetar också med läkarföreningar och deltar på lokala kongresser och liknande vetenskapliga aktiviteter. Även apotekare är en viktig målgrupp.

Samarbetet med BioGaia startade redan 2004, med lanseringen av en vätskeersättning med ett tillhörande sugrör med *Lactobacillus reuteri* Protectis. Portföljen utökades därefter med CasenBiotic tabletter och sacheter (portionspåsar med probiotikakultur), också de med *Lactobacillus reuteri* Protectis. 2011 inkorporerades även BioGaia's droppar, som tidigare sålts av en annan distributör. Det finns många fördelar med att ha alla produkterna samlade hos en partner och försäljningen av dropparna har redan vänt uppåt igen efter en nedgång 2010. Under 2012 ökade droppförsäljningen med knappt tio procent. I slutet av året lanserades droppar som kan förvaras i rumstemperatur och inför 2013 hoppas man på en fortsatt stark försäljningsutveckling. Sammanslagna är BioGaia's produkter nummer tre på marknaden med omkring 16 procent av probiotikamarknaden. ■

Portugal

Partner: Casen Fleet och Nestlé.

Invånare: 10,6 miljoner.

Antal födda per år: 106 000.

Mognadsgrad: probiotika relativt okänt hos allmänheten, börjar bli etablerat hos barnläkare.

Produkter: BioGaia ProTectis droppar (2013), Bio Oral Suero ORS dryck (2009), CasenBiotic sacheter (2009), Nestlé modersmjölksersättning (2010).

TIDIGARE VAR CASEN FLEET och en annan distributör BioGaia's partners i Portugal. Detta företag sålde dropparna och Casen Fleet sacheter (portionspåsar med probiotikakultur) och vätskeersättning med BioGaia's sugrör. Under 2012 avslutades samarbetet med den andra distributören och Casen Fleet kommer att ta över och relansera dropparna 2013. Spanska Casen Fleet är väl etablerat bland sjukvårdspersonal i både Spanien och Portugal och man hoppas på synergieffekter mellan länderna.

Probiotikamarknaden i Portugal minskade med knappt åtta procent 2012. I stort sett alla de omkring tio produkterna minskade sin försäljning förutom CasenBiotic som ökade med drygt 35 procent jämfört med året innan. CasenBiotic är dock fortfarande en mycket liten produkt på en marknad som domineras av UL-250 (probiotikan *Saccharomyces Boulardii*). Dropparna är andra största produkt med omkring tio procents marknadsandel vilket ger Casen Fleet goda möjligheter att förbättra sin position på den portugisiska marknaden. ■

Storbritannien

Partner: i egen regi.

Invånare: 62,6 miljoner.

Antal födda per år: 813 800.

Mognadsgrad: probiotika som yoghurt välkänt hos allmänheten.

Produkter: BioGaia ProTectis droppar och tabletter (2012).

I STORBRITANNIEN har BioGaia tillsvidare valt att sälja sina produkter i egen regi. Dropparna och tabletterna lanserades i liten skala i april 2012, huvudsakligen via sjukhusapotek och vårdavdelningar på barnsjukhus i Sheffield och Manchester. Produkterna säljs även via den egna webbsidan biogaia.co.uk.

Probiotika i tablett- eller droppform är inte vedertaget i Storbritannien. Besöker man ett apotek finns en handfull probiotiska produkter. Vad gäller mat som berikas med probiotika är det annorlunda och yoghurt såsom Activia är välkänt bland allmänheten.

Även om försäljningen fortfarande är blygsam har den ökat stadigt sedan lanseringen. Under 2013 är förhoppningen att denna utveckling ska fortsätta. För att nå ut till sjukvårdspersonal samarbetar BioGaia med opinionsledare. Dessutom har den första kliniska studien i Storbritannien nyligen startat. Under 2013 påbörjas också arbetet med att etablera en ny försäljningskanal genom så kallade "dispensing doctors" (familjeläkare inom primärvården som även säljer läkemedel). I planen ingår även att delta på mässor för läkare som gör hembesök samt barnmorskor.

Konkurrenten Infacol täcks av den allmänna hälsoförsäkringen och har därför i stor utsträckning varit den enda produkt som har rekommenderats. Även om det är allmänt känt att denna produkt inte är speciellt effektiv har läkare, sjuksköterskor och barnmorskor tydliga riktlinjer från NHS (den brittiska motsvarigheten till vårdcentraler) om att enbart rekommendera produkter som täcks av den allmänna försäkringen. Efter att ha studerat kliniska data för *Lactobacillus reuteri* Protectis kan dock vårdpersonal som BioGaia varit i kontakt med, ändå överväga att rekommendera dropparna. ■



En mage i balans är en glad mage.

Trio med stark tillväxt

Det finns en hel del gemensamma nämnare mellan de tre grannländerna Kroatien, Serbien och Slovenien. Till exempel är Linex en av huvudkonkurrenterna. Produkten har funnits mycket länge i regionen – 30 år i Slovenien – där den till och med är registrerad som en typ av läkemedel. Gemensamt är också att BioGaia lyckats väl med att etablera främst dropparna men även tablettorna. En förklaring till framgångarna är att Ewopharma satsar mycket på personliga besök och samarbeten med läkare och apotekare. Antalet säljare i förhållande till folkmängd är högt jämfört med många andra länder där BioGaias produkter säljs. Under 2012 lanserade alla tre länderna BioGaia ProDentis.

Kroatien

Partner: Ewopharma.
Invånare: 4,4 miljoner.
Antal födda per år: 44 000.
Mognadsgrad: probiotika känt bland både allmänhet och läkare.
Produkter: ProTectis droppar och tabletter (2010), BioGaia ProDentis (2012).

EWOPHARMA LANSERADE tabletter och droppar i början av 2010 på den kroatiska marknaden. Då dominerades marknaden av två huvudkonkurrenter, Sandoz med Linex och JGL med Prolife och Normia. Sedan dess har den kroatiska marknaden vuxit

kraftigt och för närvarande finns det mer än 33 probiotiska produkter på marknaden, inklusive BioGaia ProDentis som lanserades i maj 2012. I december 2012 nådde Ewopharma 14 procents marknadsandel. Huvudkonkurrenterna har stora mediekampanjer som kommunicerar direkt med konsumenterna. Ewopharma har beslutat att fokusera sina resurser på läkare och apotekare. På mindre än tre år har de lyckats uppnå en stark position i denna målgrupp. De har fortsatt att växa och kunde under 2012 visa på en tillväxt på drygt 50 procent. För att fortsätta växa under 2013 lanserar de BioGaias vätskeersättning och kommer att börja kommunicera direkt med konsumenterna. ■

Serbien

Partner: Ewopharma.
Invånare: 7,3 miljoner.
Antal födda per år: 65 700.
Mognadsgrad: probiotika relativt okänt hos allmänheten, bland barnläkare och läkare relativt känt.
Produkter: ProTectis droppar och tabletter (2010), BioGaia ProDentis (2012).

I SAMBAND MED att Ewopharma etablerade ett dotterbolag i Serbien 2010 lanserades också BioGaias droppar och tabletter här. Konkurrenssituationen är densamma som i grannländerna med omkring 35 probiotiska produkter. I barnsegmentet har dropparna lyckats bli förstahandsval vid kolik och rankas som nummer två i hela segmentet. Ewopharma samarbetar bland annat med barnmorskor och den lokala föreningen för sjuksköterskor på barnavårdscentraler. På tablettmarknaden är konkurrensen mycket hård. Det finns många produkter och marknadsföringen är av varierande kvalitet. Dessutom är lagstiftningen för kosttillskott oklar då Serbien inte ingår i EU. BioGaia är det fjärde största varumärket på marknaden med en marknadsandel på 14 procent. Sedan lanseringen av BioGaia ProDentis under tidig höst har reaktionerna från tandläkare varit positiva. De uppskattar en ny, naturlig produkt som är enkel för patienterna att använda, men marknaden för probiotika för munhälsa är, som i de flesta andra länder, omogen och kommer att ta tid att bygga upp. ■

Slovenien

Partner: Ewopharma.
Invånare: 2,1 miljoner.
Antal födda per år: 23 100.
Mognadsgrad: probiotika välkänt bland både allmänhet och läkare.
Produkter: ProTectis droppar och tabletter (2008), BioGaia ProDentis (2012).

I SLOVENIEN finns drygt 30 konkurrerande varumärken. Trots detta har BioGaia på bara fyra år lyckats klättra till nummer tre på droppmarknaden med omkring tio procent av marknaden. De viktigaste indikationerna för barn är kolik, diarré i samband med antibiotikaintag och användning av dropparna för att stärka immunförsvaret. I dag säljs drygt 1,5 droppförpackningar per fött barn. Även i Slovenien fokuserar Ewopharma sina resurser på sjukvårdspersonal, huvudsakligen barnläkare, gastroenterologer och apotekspersonal. Under våren 2012 lanserades BioGaia ProDentis och under 2013 planeras lanseering av vätskeersättningen. ■



Jasna Mijalić
marknads- och försäljningschef
för Ewopharma i Kroatien

Lyckad marknadsstrategi

Ewopharma Kroatien ökade sin försäljning med över femtio procent i år och Ewopharma i Slovenien och Serbien har också ökat kraftigt. Vilka är de främsta framgångsfaktorerna?
– Först av allt såg vi att vi inte kunde spendera våra begränsade resurser på reklam i massmedia. Därför beslutade vi att behandla BioGaias produkter som receptbelagda läkemedel och fokuserar därför våra resurser på att utveckla relationer med opinionsledare bland barnläkare och gastroenterologer. Segmenteringen och fokus på vårdpersonal med störst potential, vad gäller både volym och patientdialog, är en annan framgångsfaktor.
– För det tredje har vi ökat kraftigt genom att positionera våra produkter utifrån indikationer eftersom vi ville undvika att uppfattas som "bara ytterligare en probiotika" av sjukvårdspersonal. Till exempel kommunicerar vår största konkurrent brett med flera olika indikationer men mest mot akut diarré och diarré i samband med antibiotikaintag och de har funnits länge på marknaden. Vi bestämde oss för att istället länka en produkt till en specifik indikation och på så vis skilja BioGaia från annan probiotika.

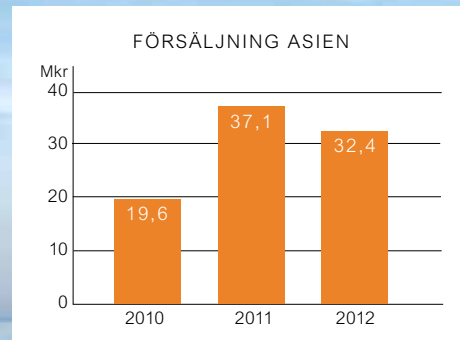
De tre länderna Kroatien, Slovenien och Serbien är ganska små och ni samarbetar. På vilket sätt och vilka är fördelarna med detta samarbete?
– Vi har inga språkbarriärer och kan arrangera aktiviteter över landsgränserna. Ett exempel är att vi i år organiserade BioGaia Academy CRO – SLO. Tanken är att det ska vara återkommande vartannat år och även omfatta Serbien nästa gång. Gemensamma regionala möten minst en gång per år gör det möjligt att hitta de mest effektiva arbetssätten och lära av varandra, men marknadsledningarna ses även på andra sätt.
– Vi har ledningsmöten där vi diskuterar planer och strategier för alla tre marknaderna. Fördelarna med detta samarbete är många. Det främjar vår utveckling eftersom vi lär av varandra och i många fall sparar vi både tid och resurser. Mötena hjälper oss också när vi validerar våra planer och strategier.

Inom vilka indikationsområden ser du de bästa möjligheterna för framtida tillväxt?
– För diarré, både akut och som biverkan av antibiotika. Vi kommer att möta behoven för patienter med akut diarré med BioGaias vätskeersättning och den antibiotikarelaterade diarrén genom att förbättra vår verksamhet runt BioGaias maghålsotabletter. ■



ASIEN

Potentialen för BioGaias produkter i Asien är stor eftersom denna världsdel är tätbefolkad. Förståelsen för vad probiotika är varierar i hög grad mellan olika länder och därmed också efterfrågan. I det lilla och välbärgade landet Singapore säljs en förpackning av ProTectis droppar för vartannat fött barn. I dess folkrika och fattiga granne i söder, Indonesien, är kännedomen bland allmänheten låg, men möjligheterna stora.



Minskningen i Asien beror på minskad försäljning av insatsprodukter, dels beroende på att försäljningen till ett mejeri i Sydkorea minskat kraftigt 2012 och dels på att 2011 innefattade en engångsintäkt.

Singapore

Partner: Age D'Or och Nestlé.

Invånare: 5,2 miljoner.

Antal födda per år: 46 800.

Mognadsgrad: probiotika välkänt hos barnläkare och allmänhet.

Produkter: BioGaia ProTectis droppar och tabletter (2006), BioGaia ProTectis vätskeersättning, neutral samt med apelsin smak (2012), Nestlé modersmjölksersättning (2011).



I Singapore är det många föräldrar som ger BioGaias droppar till sina spädbarn med kolik.

SINGAPORE ÄR ETT LITET LAND med hög levnadsstandard och singaporianerna är välutbildade och måna om sina familjers livskvalitet. De är i allmänhet medvetna om probiotika och dess positiva effekter på hälsan. Barnläkare rekommenderar droppar i huvudsak till barn som drabbas av kolik eller diarré. Andra vanliga indikationer är förstoppning och allmän maghälsa. Dropparna används för att bota och tabletterna för att behålla en god bakteriekultur.

BioGaias marknadsandel är cirka 19 procent och de största konkurrenterna heter Lacto GG, ProGuard och VSL3. Positioneringen av varumärket är i premiumklass och har fördelar av att det kom in på marknaden i ett tidigt skede.

Framtidsplanerna för partnern Age D'Or är att lansera fler produkter. ■

Indonesien

Partner: Interbat (droppar), Kalbe (tabletter) och Nestlé (modersmjölksersättning).

Invånare: 242,3 miljoner.

Antal födda per år: 4,4 miljoner.

Mognadsgrad: viss kännedom om probiotika i större städer.

Produkter: Rillus tabletter (2007), Interlac droppar (2012), Nestlé modersmjölksersättning (2011).

INDONESIEN ÄR ETT BARNRIKT LAND där familjerna har låga inkomster. På landsbygden är kännedomen om probiotika låg och det är i storstäderna som konsumenterna bor. Här finns också en växande medelklass. Det vanligaste användningsområdet för probiotika är diarré.

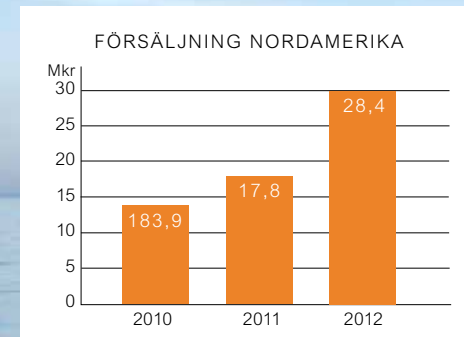
BioGaias nya partner i Indonesien Interbat startade året med att lansera dropparna under varumärket Interlac. Marknadsföringen riktar sig främst till barnläkare och förväntningarna på Interbat är höga. De har en stor säljkår med upparbetade läkarkontakter. I konkurrens med varumärken som Lacto-B och L-Bio ser de ett rimligt pris i kombination med starka kliniska studier som framgångsfaktorer för BioGaias droppar.

För att etablera dropparna på marknaden deltar Interbat i många lokala evenemang. Deras framtidsplaner är att utöka produktsortimentet för att kunna erbjuda BioGaias probiotika även till äldre barn.

Den andra samarbetspartnern, Kalbe, säljer magtabletterna under varumärket Rillus. Det är det fjärde bäst säljande probiotiska kosttillskottet i landet. Marknadsföringen riktar sig främst till specialistläkare och tabletterna säljs huvudsakligen som probiotisk diarréprodukt och för allmän maghälsa. ■

NORDAMERIKA

Probiotikamarknaden i USA växer och drivs av ett ökat intresse hos konsumenter för hälsofrämjande produkter i allmänhet. Numera är probiotika relativt välkänt och efterfrågas både som yoghurt, dryck och kosttillskott. Under 2012 ökade marknaden för kosttillskott med probiotika, prebiotika och vitaminer (och kombinationer av dessa) med 17 procent till knappt 570 miljoner dollar. I Kanada däremot är kunskapen om probiotika hos allmänheten fortfarande låg.



Kanada

Partner: Ferring och Sunstar.

Invånare: 34,5 miljoner.

Antal födda per år: 379 500.

Mognadsgrad: Probiotika okänt hos allmänheten.

Produkter: BioGaia ProTectis droppar (2006) och tabletter (2008), GUM PerioBalance (2012).

VÅRDPERSONAL I KANADA har låg kunskap om probiotika, men är angelägna om att lära sig mer. De vill ha kliniska bevis innan de inför nya produkter. Därför är kliniska data verkligen viktiga på denna marknad.

Säljkåren hos Ferring delar ut Canadian Probiotic Clinical Guide till vårdpersonal för att särskilja BioGaia från andra probiotikaföretag. Ferring ger utbildningsbidrag till sjukvårdspersonal med probiotikexpertis för att granska Health Canada-godkända probiotika. I guiden publiceras kliniska studier som tydligt positionerar de olika probiotikaprodukterna.

Ferring låter också probiotikaexperter utbilda vårdpersonal via program för medicinsk vidareutbildning.

Utbildning av konsumenter sker genom ett verktyg som vårdpersonal kan ge patienter eller föräldrar för att försäkra dem om att BioGaia är bästa alternativet. För att höja kunskapen hos allmänheten om att all probiotika inte är densamma och att nyttan de ger varierar, stöder Ferring probiotikaexperter som syns i media. Det är inte konkurrenter som är det största hindret i Kanada utan den låga kännedomen om probiotika bland både konsumenter och vårdpersonal. Bland konkurrenter kan nämnas Simethicone, Florastor, Bio-K, DanActive yoghurt och Culturelle. ■

USA

Partner: Everidis (tabletter), Fleet Laboratories (tabletter med jordgubbssmak), Gerber (droppar), Sunstar (munhälsotabletter) och Nestlé (modersmjölksersättning).

Invånare: 314 miljoner.

Antal födda per år: 4,4 miljoner.

Mognadsgrad: probiotika relativt känt hos såväl barnläkare som allmänläkare. Regionala skillnader finns. **Produkter:** BioGaia ProTectis droppar (relanseras 2013), BioGaia ProTectis tabletter (2008), Pedia-Lax Probiotic Yums (2012), BioGaia probiotiska sugrör (2007), GUM PerioBalance (2011), Nestlé modersmjölksersättning (2012).

INTRESSET FÖR PROBIOTIKA är på uppgång i USA. Många läkare rekommenderar det vid diarré, både akut och sådan som uppkommer vid antibiotikabehandling. Det finns en rad olika konkurrerande varumärken, såsom Culturelle, Nature's Bounty, Pure Life och apotekskedjornas egna varumärken. Det är vanligt med en blandning av probiotika och fibrer samt probiotika för olika åldersgrupper.

Även om läkare och sjuksköterskor blir mer medvetna om möjligheten att behandla kolik med probiotiska droppar är det fortfarande vanligast att börja med sojaersättning mot laktosintolerans.

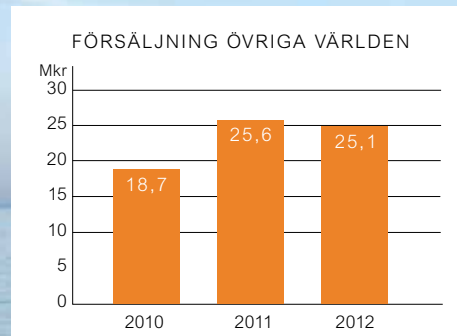
Dropparna säljs av Everidis men i mitten på 2013 kommer Gerber att lansera dem under eget varumärke, dock med tydliga inslag av BioGaias varumärke. Gerber är USA:s mest välkända varumärke inom barnmat och modersmjölksersättning och förväntningarna är höga. ■



Förväntningarna på en försäljningsökning av dropparna i USA är stora. Gerber är Nestlés dotterbolag i USA. Läs mer på sid 28.

ÖVRIGA VÄRLDEN

CFR Pharmaceuticals* är ett multinationellt läkemedelsföretag med fokus på specialiserade produkter och instrument såsom sprutor. Företaget finns i 15 latinamerikanska länder – med störst verksamhet i Chile, Peru, Argentina och Colombia – men också i länder som Vietnam, Kanada, Indien och Storbritannien. BioGaia och CFR tecknade ett exklusivt licensavtal 2007 för distribution av BioGaias produkter på sex marknader i Latinamerika. I fyra av dem har lansering skett och i två pågår fortfarande registreringsarbetet.



* I bolaget ingår företagen Laboratorios Recalcine S.A., Farmindustria S.A., Pharmatech S.A. och Laboratorios Synthesis S.A.

Bolivia

Partner: Pharmatech S.A.
Invånare: 10,1 miljoner.
Antal födda per år: 262 600.
Mognadsgrad: probiotika relativt okänt bland barnläkare och gastroenterologer.
Produkter: BioGaia ProTectis droppar och tabletter (2012).

Colombia

Partner: Laboratorios Synthesis S.A.
Invånare: 46,9 miljoner.
Antal födda per år: 938 000.
Mognadsgrad: probiotika relativt okänt bland barnläkare och gastroenterologer.
Produkter: BioGaia ProTectis droppar (2012).

BIOGAIAS DROPPAR lanserades i både Colombia och Bolivia under 2012. I Bolivia introducerades även tabletterna. Lanseringarna skedde i samband med vetenskapliga kongresser och produkterna har väckt stort intresse bland läkarna. I båda länderna är probiotika relativt okänt bland såväl läkare som allmänhet och BioGaias produkter bidrar därmed till att bygga marknaden. Konkurrenterna har enbart fokuserat på behandling av diarré och de kliniska studierna med BioGaias produkter inom en rad andra områden har lett till att produkterna fått en unik position, vilket man hoppas ska bidra till en god försäljningsökning. ■



Chile

Partner: Laboratorios Recalcine S.A. och Nestlé.
Invånare: 17,3 miljoner.
Antal födda per år: 242 200.
Mognadsgrad: probiotika håller på att bli mer känt hos såväl barnläkare som allmänhet.
Produkter: BioGaia ProTectis droppar och tabletter (slutet av 2008), Nestlé modersmjölksersättning (2010).

I CHILE VÄXER MARKNADEN fortfarande starkt och ökade med 25 procent 2012. Produkten Perenteryl är marknadsledande medan BioGaias produkter har omkring 24 procent av marknaden. Perenteryl tappar något medan BioGaias produkter är ett av få varumärken som ökar.

Marknadsföringen i Chile och Peru vänder sig enbart till läkare och annan sjukvårdspersonal och de viktigaste fördelarna som lyfts fram är de vetenskapliga bevisen för produkternas effekt. Genom forskningsresultaten differentieras produkterna på ett positivt sätt mot de flesta andra probiotikapreparat.

Under de närmaste åren kommer försäljningen av probiotika att fortsätta öka i både Peru och Chile. Nya produkter kommer att lanseras och användningen kommer att vidgas till nya indikationsområden. ■

Peru

Partner: Farmindustria S.A. och Nestlé.
Invånare: 29,4 miljoner.
Antal födda per år: 588 000.
Mognadsgrad: probiotika delvis känt hos barnläkare och gastroenterologer.
Produkter: BioGaia ProTectis droppar och tabletter (slutet av 2010), Nestlé modersmjölksersättning (2010).

MARKNADEN I PERU växer stadigt, under 2011 med 28 procent och något långsammare under 2012, tolv procent. De produkter som ökat mest är Floratil, Enterogermina och BioGaias droppar och det finns stor potential att utveckla marknaden ytterligare. BioGaia har goda tillväxtmöjligheter inom barnsegmentet där konkurrenter som Enterogermina och Floratil är starka. Inom gastroenterologi är BioGaia redan det ledande varumärket inom probiotika. Farmindustria ser även tillväxtmöjligheter de närmaste åren genom att lansera fler av BioGaias produkter, såsom droppar som kan förvaras i rumstemperatur, vätskeersättning och munhälsoprodukter. ■

"Marknadsföringen i båda länderna vänder sig enbart till läkare och annan sjukvårdspersonal och de viktigaste fördelarna som lyfts fram är de vetenskapliga bevisen för produkternas effekt."



Nicolás Weinstein, marknadsdirektör på CFR Pharmaceuticals som är BioGaias partner i Latinamerika

Kliniska bevis stärker BioGaia

Hur väl känner patienter i Latinamerika till probiotika?

– När vår förståelse av den mänskliga mikrofloran ökar (se sid 12 "Vi är mer än bara människor") kommer både läkare och patienter att känna igen probiotika som ett verktyg för att balansera vårt mikrobiom, och för effektiv behandling och förebyggande av vissa sjukdomar.

Människor i Latinamerika håller snabbt på att ta till sig ny teknik. Läkare kommenterar ofta att de träffar "Google-patienter". Patienter som kommer till läkaren med en självskattad diagnos och tror att de vet vilken sjukdom de har och hur den bäst behandlas.

I länderna i Latinamerika är genomslaget av internet fortfarande relativt lågt, men till exempel Chile har 54 internetanvändare per hundra invånare (2011).

Vilken betydelse tror du att probiotika kan få?

– Att probiotika förebygger sjukdomar har ett enormt värde eftersom det breddar marknaden på ett sätt som läkemedel inte kan. Tillsammans med ett mindre styrande regelverk är jag övertygad om att probiotika blir mycket viktigt i Latinamerika där akuta sjukdomar orsakade av bakteriella eller virala infektioner är mycket vanliga.

Hur kan BioGaia bäst ge er support?

– Vi är engagerade i utvecklingen av behandlingar av dessa infektioner och har sett en enorm framgång i den regionala utbyggnaden av BioGaia. BioGaia är en fenomenal partner som ger konstant stöd och kliniska bevis som underlag när vi besöker läkare. De kompletterar våra receptbelagda läkemedel med sina premiumprodukter. Det försäkrar även patienterna om effektiviteten hos produkterna. Peter Rothschild vet vad som behöver göras för att få stöd från medicinska discipliner och enligt min mening är det inte normen. ■





BioGaia ProDentis lyfter

BioGaia ProDentis säljs i dag i 20 länder och under 2012 skedde lanseringar i Kanada, Holland, Belgien, Serbien, Kroatien, Slovenien, Polen och Tjeckien. Majoriteten av försäljningen kommer från BioGaias dotterbolag i Japan som säljer munhälsotabletten via tandvårdskliniker.

BioGaia har dragit två viktiga lärdomar av tidigare års försäljning av BioGaia ProDentis. För det första att konsumenterna ofta är omedvetna om att de lider av parodontit trots att sjukdomen drabbar närmare 20 procent av befolkningen. För det andra att om inte tandvårdspersonal ser fördelarna med BioGaia ProDentis och rekommenderar produkten till sina patienter så kommer försäljningen inte att öka.

BioGaia ProDentis lanserades under 2012 på ett antal testmarknader genom partners som har ett nära samarbete med tandvårdskliniker och erfarenhet av medicinska produkter. Med erfarenheten från dessa referensmarknader avser BioGaia starta samarbeten på fler och större marknader. Parallellt med den internationella expansionen publicerades även sju nya studier som bekräftar munhälsotabletternas goda effekter på gingivit och parodontit.

Under 2012 deltog BioGaia på flera välrenommerade internationella vetenskapliga kongresser för tandvårdspersonal, bland annat EuroPerio7 och IADR/PER. ■



BioGaia ProDentis har visat goda effekter på gingivit och parodontit i ett stort antal studier.

Ett fruktbart samarbete med Nestlé

Forskare och produktutvecklare på Nestlé hade haft ögonen på BioGaia under en längre tid. De var imponerade av både antalet och kvaliteten på studierna med *Lactobacillus reuteri* Protectis, framför allt på barn och spädbarn. 2008 kontaktade de BioGaia för att undersöka möjligheterna till samarbete. Det var främst studierna på spädbarn med kolik som de var intresserade av.

sitt sortiment hade Nestlé redan en modersmjölksersättning med probiotika och kunskaperna och erfarenheterna av produkter med nyttiga bakterier var därför väl etablerad hos dem.

Det första samarbetsavtalet tecknades redan samma år och innebar att Nestlé köpte kultur (probiotika i pulverform) med *Lactobacillus reuteri* Protectis som de tillsatte i några av sina modersmjölksersättningsprodukter.

NESTLÉ FRANKRIKE FÖRST UT I slutet på 2009 blev Frankrike med varumärket Guigoz det första landet som Nestlé lanserade sin modersmjölksersättning med BioGaias probiotika i. Därefter har produkten snabbt spridits och finns nu på drygt 40 marknader runt om i världen. Marknadsföringen sker främst till sjukvårdspersonal och produkten har blivit en försäljningsframgång i de flesta länder där den lanserats.

Framgången med produkten ledde till fortsatt samarbete mellan BioGaia och Nestlé. Under de senaste åren har detta samarbete dessutom både fördjupats och vidgats, bland annat genom ett avtal som undertecknades i februari 2012, som gav Nestlé rättigheter att använda BioGaias *Lactobacillus reuteri* Protectis inom modersmjölksersättningsområdet för hela patenttiden. Därefter har ytterligare avtal ingåtts. Ett av dessa är med Nestlés dotterbolag i USA, Gerber, och gäller BioGaias droppar för spädbarn. För första gången handlar samarbetet därmed inte om probiotikakultur utan om en av BioGaias konsumentfärdiga produkter.

Dropparna kommer att marknadsföras under Gerber-varumärket, men med tydliga inslag av BioGaias varumärke och lanseringen är planerad till andra kvartalet 2013. Gerber är USA:s mest välkända varumärke inom barnmat och förväntningarna är höga. Även i Mexiko kommer dropparna att lanseras under 2013, här under BioGaias varumärke men med inslag av Nestlés varumärke.

LÅNGSIKTIGT SAMARBETE Att internationella storbolag samarbetar med små företag i utvecklingsprojekt är en vanlig och ofta framgångsrik modell. I det här fallet är samarbetet långsiktigt, med mångåriga avtal och projekt av olika karaktär. Därtill är Nestlé i dag en av BioGaias största kunder. ■



Lärorikt för BioGaia

URBAN STRINDLÖV, vice vd samt chef för produktutveckling och ansvarig för relationen med Nestlé, menar att samarbetet är mycket stimulerande och lärorikt för BioGaia. Nestlé tycker att BioGaia är innovativa, snabba och lätta att samarbeta med. Dessutom är nivån på forskningen hög. BioGaia å andra sidan uppskattar Nestlés mycket höga krav på säkerhet och kvalitet samt deras etiska hållning. Det borgar för högkvalitativa produkter och rimmar väl med BioGaias värderingar. Att Nestlé har en unik geografisk täckning är självklart också en avgörande fördel. Vidare framhåller Urban Nestlés humana synsätt på sina partners och menar att de är mycket måna om att ett samarbete fungerar för båda parter.

– Nestlé har också ett otroligt starkt momentum. De får ett fantastiskt genomslag på marknaden och har byggt många globala varumärken. Att få samarbeta med detta framgångsrika jätteföretag, även om vi bara är med på ett litet litet hörn, är självklart något vi på BioGaia är stolta över, avslutar Urban. ■

Hållbarhet och etik

BioGaia har i grunden 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 förhoppningvis medicinering och antibiotikaanvändning minska vilket i förlängningen också ger positiva effekter på miljön.

2009 gavs Svenska Miljöinstitutet i uppdrag att beräkna och jämföra miljöpåverkan från BioGaias olika förpackningar. Denna studie kommer att upprepas under 2013, dels för att se om det skett några förändringar och dels för att inkludera nya produkter. I början av 2013 påbörjas också en mätning av klimatpåverkan. Man kommer att titta på företagets växthusgasutsläpp vid till exempel uppvärmning, affärsresor och transporter. De områden som kan förbättras ska därefter mätas igen om ett eller ett par år. För de områden som inte kan förbättras kommer BioGaia istället att kompensera.



Kan vi göra det här? Frågan är irrelevant

Vi måste göra det

Människor tar antibiotika för ofta och ibland helt i onödan. I delar av världen säljs det utan läkarordination. Läget blir alarmerande när bakterier utvecklar antibiotikaresistens. Stärk människors immunförsvar så sjunker antibiotikaanvändningen.

Sedan antibiotika upptäcktes för mer än 70 år sedan har användningen av antibiotika och vaccinering förlängt våra liv med i genomsnitt 20 år. Glädjande siffror för mänskligheten.

– Antibiotika är en fantastisk upptäckt och lösningen på enormt många problem. Det är ett kraftfullt vapen mot bakterier som ska användas klokt, säger Peter Rothschild som sedan länge är engagerad i debatten kring antibiotikaresistenta bakterier.

Det var i själva verket en av anledningarna till att han en gång startade BioGaia tillsammans med Jan Annwall. Probiotika kunde vara ett alternativ till antibiotika i djurfoder som då konsekvent tillsattes i fodret som en tillväxtfrämjande ingrediens och tyvärr fortfarande används så i flera länder i världen, däribland storproducenter som USA och Kina.

I Europa förskrivs antibiotika ganska lättvindigt till djur och – hör och häpna – säljs utan recept till människor i delar av Europa. World Health Organization, WHO, rapporterar om hur man i två av tre länder i Östeuropa säljer antibiotika över disk utan läkarordination. Också i många andra länder runt om i världen sker detta.

Antibiotika slår ut bakterier, men har ingen effekt på influensa och i nästan inget fall effekt på halsinfektioner och förkylningar. De beror på virus.

– Förut skrev läkare regelmässigt ut antibiotika till barn som drabbats av öroninflammation. Nu visar studier att inflammationen går över utan medicinering. Att inte göra någonting, fungerar till och med bättre.

WHO bekräftar att antibiotika används felaktigt. Över hälften av all medicin i världen inklusive antibiotika förskrivs och säljs inte korrekt och tyvärr tar hälften av patienterna medicinen fel. Varför är det så viktigt att ta hela penicillinkuren?

– Det beror på att resistens hos bakterierna uppstår när du avbryter behandlingen. Det som händer är att de starkaste bakterierna överlever och utvecklar motståndskraft mot antibiotikan. De blir resistenta.

PETER ROTHSCHILD ÄR BEKYMRAd över läget. Bara i Europa utvecklar över 80 000 människor tuberkulos som är resistent mot antibiotika. Att behandla resistent infektioner kan bli upp till 100 gånger kostsammare och hälsokonsekvenserna för de drabbade allvarliga.

– Vi slungas tillbaka till 1940-talet då folk åkte till sanatorier i bergen. Jag tror att om fem år har vi i stort sett ingenting att sätta in mot vissa bakterieinfektioner.

ETT SKÅL TILL DET ALARMERANDE LÄGET är att under de senaste 25 åren har inget nytt antibiotikum upptäckts trots stora forskarinsatser. När professor Otto Cars, som varit ordförande för Strama (samverkan mot antibiotikaresistens) under många år, 2009 gjorde en analys bland 90 antibakteriella agenter fann han inte en enda som angrep multiresistenta bakterier via nya mekanismer.

– Det finns ändå mycket vi kan göra. Självklart måste vi få bort fri försäljning av antibiotika, men också minska förskrivningen av antibiotika, framför allt av bredspektrumantibiotika. Vi ska dessutom göra vad vi kan för att lindra biverkningarna vid behandling så att patienterna genomför hela kuren. Och här kan BioGaia bidra.

Probiotika lindrar för den sjuka genom att tillföra goda bakterier, men probiotika kan till och med hjälpa människor att slippa bli sjuka. En studie (Weizman Z, Pediatrics 2005) bland barn visade att användningen av antibiotika sjönk signifikant när de gavs *Lactobacillus reuteri* Protectis.

SÅ HÄR VILL Peter Rothschild vända på hela skutan. Ändra hela det medicinska systemet från att primärt bota sjukdomar till att primärt förebygga insjuknande.

– Det finns med några få undantag, inga läkare i dag som rekommenderar sina patienter att bygga upp sitt immunförsvar så att de slipper bli sjuka. De är utbildade att behandla sjuka människor. Läkare och även annan vårdpersonal behöver utbildas i hur de kan stärka kroppens försvar.

Konkret kan de rekommendera förebyggande åtgärder som probiotika, men också D-vitamin, C-vitamin och Omega 3. Självfallet kommer vi att behöva antibiotika även i fortsättningen och då kan det förbli ett skarpt vapen.

Den stora nöten att knäcka är att ändra människors beteende.

– I Sverige förskrivs 4,5 miljoner antibiotika-recept per år. Nycklarna för att ändra vår livsstil tror jag är att visa i kliniska studier att åtgärder som stärker immunförsvaret också sänker antibiotikaanvändningen och att marknadsföra förebyggande vård direkt till konsumenterna.

Kan vi göra det här? Peter Rothschild tror tyvärr att frågan är irrelevant. Vi måste göra det. ■

AV HELENA THORÉN

”Probiotika lindrar för den sjuka genom att tillföra goda bakterier, men probiotika kan till och med hjälpa människor att slippa bli sjuka.”

PETER ROTHSCHILD, VD



Organisation

Trots försäljning i omkring 80 länder har BioGaia bara 76 anställda. Förklaringen ligger i affärsmodellen, vilken bygger på starka samarbeten med framför allt tre externa nätverk. Inom företaget finns ett antal kärnområden representerade, fördelade i ett platt och effektiv organisation.

En platt organisation med korta beslutsvägar

PLATT ORGANISATION BioGaia har en platt organisation med korta beslutsvägar. Ambitionen är att behålla denna även när organisationen växer.

JÄMSTÄLLDHETEN Av de anställda är 41 kvinnor och 35 män. Bland ledande befattningshavare är fyra män och fyra kvinnor.

NYANSTÄLLDA Under 2012 nyanställdes 14 personer och två personer slutade. Totalt finns 76 anställda varav 16 personer i det hälftenägda dotterbolaget TwoPac AB. Medelanställningstiden är sex år och medelåldern är 42 år.

HÖG KOMPETENS Kompetensen är hög: 45 personer har högskoleutbildning eller motsvarande, varav fyra har doktorerat. Bolaget uppmuntrar vidareutbildning för att möta framtida kompetensbehov. ■

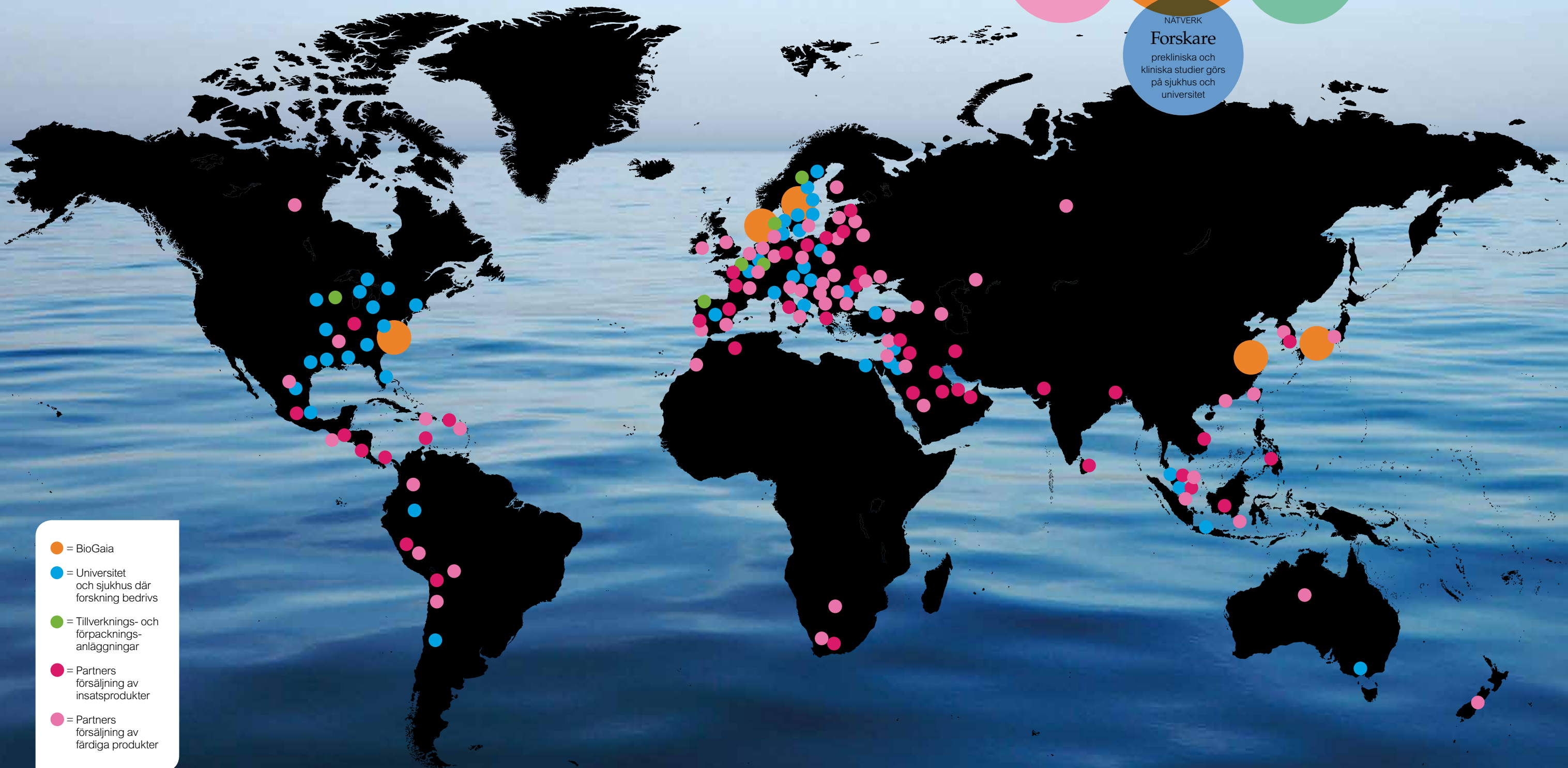
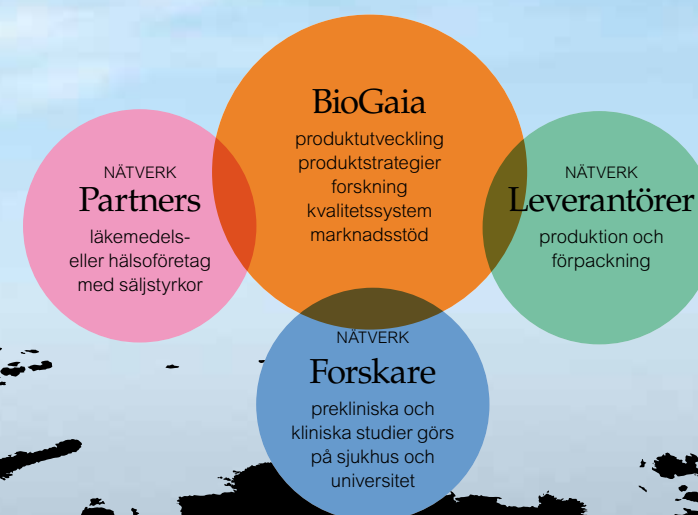
LÅG SJUKFRÅNVARO Sjukfrånvaron i bolaget är låg, under 2012 hade personalen i genomsnitt tre sjukdagar (bortsett från en långtidssjukskriven).



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

BioGaias globala nätverk

BioGaias affärsmodell bygger på tre externa nätverk: distribution, forskning och tillverkning. Distributionsnätverket består av omkring 40 partners med försäljning i runt 80 länder. Inom forskning samarbetar BioGaia med drygt 40 sjukhus och universitet världen över. Produkterna tillverkas och förpackas i sex olika anläggningar i Europa och USA.



Röster från medarbetare

INOM FÖRETAGET FINNS de kärnkompetenser som krävs för att affärsmodellen för BioGaia's globala nätverk (sid 34–35) ska fungera. En av dessa ligger i att välja vilka kliniska prövningar som ska genomföras

och kontrollera att dessa genomförs enligt de högt ställda kvalitetskraven. En annan är att ta fram produkter och förpackningslösningar, ofta i samarbete med leverantörerna, och se till att produkterna skyddas

genom de patent som BioGaia kontrollerar. Ytterligare en kärnkompetens är att stödja partners i deras marknadsföring till främst läkare, men också via internet och andra aktiviteter. ■

"De produkter och förpackningslösningar vi utvecklar ska vara praktiska för konsumenten men också kännas innovativa och moderna. Våra droppar är ett utmärkt exempel. När de lanserades 2004 fanns ingenting liknande på marknaden."

ELISABETH SJÖBERG,
PRODUKTUTVECKLARE LUND

"Grunden för vårt företag är forskning av högsta kvalitet. Vi fokuserar därför på att samarbeta med ledande forskare och institutioner över hela världen."

ANDERS ZACHRISSON,
KLINISK FORSKNING LUND

"Vi stödjer våra partners i deras marknadsföring till läkare och annan sjukvårdspersonal genom bland annat marknadsmaterial, utbildning och medverkan på internationella kongresser"

EVA NELSON,
KOMMUNIKATIONSANSVARIG STOCKHOLM



Finansiell information och noter 2012

BioGaia®

Innehåll

Sid 38	Förvaltningsberättelse BioGaia Viktiga händelser under 2012 Kliniska studier Finansiell utveckling 2012 Verksamhet inom forskning och utveckling Miljöinformation Affärsrisker och osäkerhetsfaktorer Finansiell riskhantering Personal Förväntningar avseende den framtida utvecklingen 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 kapital rapport
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



2012 var ett speciellt år. Storaffären med Nestlé och bytet av distributionspartners bådade för nya framgångar. Nu är det full fart framåt.
Margareta Hagman, vice vd, finans- och ekonomichef

Förvaltningsberättelse

Siffror inom parentes avser föregående år.

Styrelsen och verkställande direktören för BioGaia AB (publ.) organisations-nummer 556380-8723, får härmed avge årsredovisning och koncernredo-visning för räkenskapsåret 2012.

De finansiella rapporterna godkändes för utfärdande den 19 februari 2013 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 76 anställda varav 29 i Stockholm, 22 i Lund, 16 i Eslöv, två i Raleigh, USA, sex i Hiroshima, Japan och en person placerad 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 kapsylor.

Produkterna säljs genom nutritions-, livsmedels-, hälsokost- och läkemedels-företag i ett 80-tal 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 konsument-varumärke. 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 distributionspartners 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 under 2012

FÖRSÄLJNINGSAVTAL

Utökat samarbete med Nestlé Sedan 2008 har BioGaia och Nestlé ett sam-arbete gällande modersmjölksersättningar. Efter att i mitten av februari 2012 ha undertecknat flera nya avtal fördjupade parterna samarbetet ytterligare. Avtalen innebär att Nestlé förvärvade en licens (rättighet) för 50,8 miljoner EUR för att använda BioGaias probiotika *Lactobacillus reuteri* Protectis i modersmjölksersättning under den resterande patenttiden. Köpeskilling om 40 miljoner EUR (356 miljoner kronor) har erhållits och redovisats som intäkt i första kvartalet 2012. Därutöver kan ytterligare köpeskilling om totalt 10,8 miljoner EUR erhållas under en femårsperiod avhängigt om definierade delmål uppnås. Betalningen om 10,8 miljoner EUR kommer i så fall att erhållas under 2014-2017. Bolaget bedömer att möjligheten är stor att delmålen uppnås men ännu är det för tidigt att med säkerhet uttala sig om detta.

I tillägg ingick Nestlé ett optionsavtal med BioGaia för att kunna utöka använd-ningen av *Lactobacillus reuteri* Protectis även inom andra produktområden.

Därutöver arbetar Nestlé och BioGaia med ytterligare projekt som bland annat omfattar utveckling av innovativa produkter inom barnnutrition och andra nutritionskategorier samt distribution av produkter under BioGaia-varumärket på nya marknader. Projekten kommer att offentliggöras vid lämpliga tidpunkter närmare lansering. Två av avtalen har offentliggjorts under 2012. Det första, som offentliggjordes i juni, var avtalet med Gerber för BioGaias droppar för spädbarn för den amerikanska marknaden (se nedan). Det andra avtalet avsåg försäljning av droppar i Mexiko (se nedan).

BioGaias intäkter 2012 (exklusive licensintäkten från Nestlé) motsvarade cirka 58% av intäkterna från Nestlé under 2011. BioGaia bedömer att intäkterna från Nestlé inklusive intäkter från nya avtal, under 2013 kommer vara nära 2011 års nivå. Från och med 2014 bedöms intäkterna vara högre än under 2011.

Avtal avseende droppar och maghälsotabletter i Taiwan I mitten av april tecknade BioGaia avtal med United Laboratories Group avseende exklusiva rättigheter att sälja BioGaias probiotiska droppar och maghälsotabletter i Taiwan. Produkterna kommer att säljas under BioGaias varumärke och lansering skedde i slutet av 2012.

Avtal med Nestlés division Gerber avseende försäljning av droppar i USA BioGaia och Gerber Products Company, en division inom Nestlé S.A., tecknade i juni ett avtal som ger Gerber exklusiva försäljningsrättigheter för BioGaias probiotiska droppar och vätskeersättning i USA. Produkterna kommer att marknadsföras och säljas under det välkända och mycket ansedda amerikanska varumärket Gerber. Lansering av de probiotiska dropparna är planerad till andra kvartalet 2013 och ska stödja Gerbers produktlinje för spädbarnsnutrition genom att erbjuda fördelar till mammor oavsett om de väljer att amma eller att ge barnet modersmjölksersättning. Eftersom dropparna redan säljs i USA är detta en del av BioGaias pågående program för byte av distributionspartners.

Avtal avseende munhälsoprodukter BioGaia tecknade i maj tre olika avtal, ett med Next Force, vilket ger Next Force exklusiva försäljningsrättigheter för BioGaias munhälsoprodukter i Tjeckien, ett med Ivodent, vilket ger Ivodent exklusiva försäljningsrättigheter i Sydafrika, och ett med Oral Company, vilket ger Oral Company exklusiva försäljningsrättigheter i Holland, Belgien och Luxem-burg. I alla länder kommer produkterna att säljas under BioGaias varumärke och lansering har skett i Beneluxländerna samt i Tjeckien i slutet av 2012.

I slutet av 2012 tecknades också avtal för Singapore med Pharmaforte samt för Israel med Dexcel Pharma.

Avtal avseende försäljning av tabletter och droppar i Pakistan BioGaia tecknade i oktober avtal med Ferozsons Laboratories Limited, vilket ger dem exklusiva försäljningsrättigheter för BioGaias probiotiska droppar och maghälsotabletter i Pakistan. Produkterna kommer att säljas under BioGaias varumärke och lansering är planerad att ske under 2013.

Avtal med Nestlé i Mexiko BioGaia tecknade under hösten avtal med Nestlé avseende exklusiva rättigheter att sälja BioGaias probiotiska droppar i Mexiko från och med 2013. Eftersom dropparna redan säljs i Mexiko är detta en del av BioGaias pågående program för byte av distributionspartner.

LANSERINGAR UNDER 2012		
Partner/licenstagare	Produkt	Land
Avipha	Maghälsotabletter och droppar	Taiwan
Cube Pharmaceuticals	Vätskeersättningsprodukt (ORS)	Grekland
Ewopharma	Munhälsotabletter	Kroatien, Polen, Slovenien och Serbien.
Ewopharma	Maghälsotabletter med jordgubbsmak	Rumänien
Fleet Laboratories	Maghälsotabletter med jordgubbsmak	USA
Interbat	Droppar	Indonesien
J Health	Droppar	Hongkong
Nestlé	Modersmjölksersättning med <i>Lactobacillus reuteri</i> Protectis	Bangladesh, Burma, Kambodja, Karibien, Laos, Puerto Rico, Singapore, Sri Lanka och USA
Next Force	Munhälsotabletter	Tjeckien
Oral Company	Munhälsotabletter	Holland, Belgien och Luxemburg
Pharmatech	Maghälsotabletter och droppar	Bolivia
Laboratorios Synthesis	Droppar	Colombia
Sunstar	Munhälsotabletter	Kanada



BioGaias probiotika hjälper för tidigt födda barn I denna dubbelblinda placebokontrollerade studie med 751 spädbarn var syftet att undersöka om probiotika kunde minska dödligheten hos spädbarn samt infektioner som drabbar dem på sjukhuset. För detta syfte krävdes att 1 110 spädbarn deltog i studien. Tyvärr avbröts studien i förtid på grund av nedgång i rekryteringen samt nedskärningar från det oberoende finansieringsinstitutet. Studien visade dock att matintolerans hos spädbarn under 1500 gram minskade med 43 %.

Studien publicerades i Pediatrics nätupplaga den 15 oktober 2012.

Lactobacillus reuteri **Prodentis** minskade fickdjup hos patienter med parodontit En ny studie avseende en studie på tjugo patienter med parodontit publice-rades i november. Resultaten visar att fickdjup, den viktigaste sjukdomsindi-katorn, minskade signifikant hos de patienter som fick tillägg med probiotikan *Lactobacillus reuteri* Prodentis jämfört med de i placebogruppen.

Studien publicerades online den 26 november 2012 i Acta Odontologica Scandinavia.

Ny studie med typ 2 - diabetiker BioGaia har initierat en forskningsstudie med typ 2-diabetiker tillsammans med Gothia Forum för klinisk forskning vid Sahlgrenska Universitetssjukhuset i Göteborg i samarbete med Sahlgrenska Center for Cardiovascular and Metabolic Research.

Baserat på positiva resultat vid intag av BioGaias probiotikastam *Lactobacillus reuteri* Protectis på patienter med typ 2-diabetes i en tidigare pilotstudie, kommer denna dubbel-blinda, placebo-kontrollerade studie att undersöka effekterna av *Lactobacillus reuteri* Protectis på blodglukoskontroll under en 12-veckorsperiod. Studien kommer att undersöka kliniska resultatparametrar, men även försöka definiera potentiella mekanistiska förklaringar till de uppnådda effekterna.

Finansiell utveckling 2012

Försäljning Koncernens omsättning uppgick till 645,2 (315,0) miljoner kronor. I omsättningen ingår licensintäkt från Nestlé med 356 miljoner kronor vilken är att betrakta som en engångsintäkt men som till viss del hänför sig till 2012 års försäljning av insatsprodukter. I februari 2012 tecknade BioGaia flera nya avtal med Nestlé innehårande bland annat att företaget förvärvade en licens (rättighet) för att använda BioGaias probiotika i modersmjölksersättningar under den resterande patenttiden. Köpeskillingen uppgick till 50,8 miljoner EUR, varav 40,0 miljoner EUR (356,0 miljoner kronor) erhölls och redovisades i kvartal 1 2012. Den ytterligare köpeskillingen om totalt 10,8 miljoner EUR kommer att erhållas under en femårsperiod under förutsättning att definierade delmål uppnås.

Försäljningen av licensen innebar att försäljning av insatsprodukter från Nestlé minskade under 2012. BioGaias intäkter 2012 (exklusive licensintäkten från Nestlé) motsvarade cirka 58 % av intäkterna från Nestlé under 2011. BioGaia bedömer att intäkterna från Nestlé under 2013 kommer vara nära 2011 års nivå. Från och med 2014 bedöms försäljningen vara högre än under 2011. Exklusive licensintäkten från Nestlé uppgick omsättningen till 289,2 (315,0) miljoner kronor, en minskning med 25,8 miljoner kronor (-8%) jämfört med föregående år.

Merparten av bolagets försäljning sker i utländsk valuta, främst EUR men även i USD och JPY. Vid oförändrade valutakurser skulle försäljningen varit 5,8 miljoner kronor högre. Rensat för valutaeffekter var minskningen av försäljningen (exklusive licensintäkt) -6 %. Valutaförändringarna i EUR, USD och JPY minskar både intäkter och kostnader. Rörelseresultatet skulle ha varit 4,7 miljoner kronor högre vid oförändrade valutakurser.

Försäljning per segment

Försäljning av konsumentfärdiga produkter ökade med 22,2 miljoner kronor (10%) till 237,6 miljoner kronor. Rensat för valutaeffekter var ökningen 12%. Försäljningen av konsumentfärdiga produkter ökade i Europa, Nordamerika och Asien medan den minskade något i övriga världen jämfört med föregående år. Ökningen i Asien hänför sig främst till ökad försäljning i Japan och Indonesien. Ökningen i Nordamerika beror framförallt på Everidis försäljning av droppar och på Fleets lansering av jordgubbstabletter i USA. Everidis fortsätter med försäljningen av droppar fram till Gerbers lansering vilken förväntas till andra kvartalet 2013. I Europa är ökningen hänförlig till flera länder bland annat Finland, Italien och Frankrike. I övriga världen ökade försäljningen i Sydafrika medan den minskade i Australien och i Sydamerika.

Försäljningen av insatsprodukter ökade med 308,9 miljoner kronor. Exklusive licensintäkten från Nestlé minskade försäljningen med 47,1 miljoner kronor (-48%) jämfört med föregående år. Försäljningen av insatsprodukter minskade i Europa och i Asien. Minskningen i Europa är en följd av avtalet med Nestlé (se ovan).

Minskningen i Asien beror dels på att försäljningen till ett mejeri i Sydkorea minskade kraftigt under året och dels på att föregående år innefattade intäkt avseende slutlig uppgörelse med Yili i Kina.

Försäljning per geografisk marknad

I Europa ökade omsättningen med 324,8 miljoner kronor. Exklusive licensintäkten från Nestlé minskade försäljningen med 31,2 miljoner kronor (-13%).

I Asien minskade omsättningen med 4,7 miljoner kronor (-13%).

Försäljningen i USA och Kanada ökade med 10,6 miljoner kronor (60%).

Försäljningen i övriga världen minskade med 0,5 miljoner kronor (-2%).

Varumärket BioGaia

Av de konsumentfärdiga produkterna såldes 45 (43) % under varumärket BioGaia (inklusive så kallad co-branding 51 (50) %).

Bruttoresultat Bruttoresultatet uppgick till 557,1 (216,3) miljoner kronor. Exklusive licensintäkten från Nestle uppgick bruttoresultatet till 201,1 (216,3) miljoner kronor vilket är en minskning med 15,2 miljoner kronor (-7%) jämfört med föregående år.

Den totala bruttomarginalen (exklusive licensintäkt) ökade något från 69% till 70%.

Bruttomarginalen för insatsprodukter minskade från 62% till 59% på helåret. Detta beror på lägre marginal på försäljningen av kultur till Nestlé.

Bruttomarginalen för konsumentfärdiga produkter ökade något på grund av produktmixen.

Rörelsekostnader Försäljningskostnaderna uppgick till 77,4 (66,1) miljo-ner kronor vilket utgör 27 (21)% av omsättningen (exklusive licensintäkt). Ökningen på 11,3 miljoner kronor (17%) beror främst på ökade personalkost-nader men också på större marknadsföringsinsatser (ökat deltagande på kongresser, nya websidor och varuprover) samt på ökade kostnader i Japan, delvis beroende på valutaförändringar.

Administrationskostnaderna uppgick till 13,4 (13,0) miljoner kronor vilket utgör 5 (4)% av omsättningen (exklusive licensintäkt). Ökningen på 0,4 miljoner kronor (3 %) beror främst på ökade personalkostnader.

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till 35,8 (34,3) miljoner kronor vilket utgör 12 (11) % av omsättningen (exklusive licensintäkt). Externa kostnader för kliniska studier har minskat något medan personalkostnader har ökat.

Avskrivningar ingående i forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till 0,6 (1,2) miljoner kronor. Investeringar i balanserade utgifter för utvecklingsarbe-ten uppgick till 0 (0) miljoner kronor.

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

Rörelseresultat Rörelseresultatet uppgick till 428,1 (103,2) miljoner kronor, en ökning med 324,9 miljoner kronor. Exklusive licensintäkt från Nestlé uppgick rörelseresultatet till 72,1 miljoner kronor vilket är 31,1 miljoner (30%) lägre än föregående år.

Finansiella poster och vinst före skatt Vinst före skatt uppgick till 442,2 (108,9) miljoner kronor, en ökning med 333,3 miljoner kronor. Exklusive licensin-täkt från Nestlé uppgick vinst före skatt till 86,2 miljoner kronor vilket är 22,7 miljoner kronor (21 %) lägre än föregående år.

I finansnettot ingår en kursvinst på 5,7 (2,5) miljoner kronor avseende valutatermi-ner i EUR. Bolaget har per 31 december 2012 utestående valutaterminer på 10,7 miljoner EUR till en genomsnittskurs på 9,01 kronor. Valutaterminer uppgående till 7,1 miljoner EUR förfaller under 2013, och resterande 3,6 miljoner 2014. Den verkliga kursförlusten eller kursvinsten beror på valutakursen på valutatermi-nernas förfallodagar. År euro-kursen på förfallodagen lägre/högre än kursen den 31 december 2012 (8,61) kommer en valutavinst/valutaförlust redovisas i framtiden.

Vinst efter skatt Vinst efter skatt uppgick till 329,9 (79,5) miljoner kronor, en ökning med 250,4 miljoner kronor. Exklusive licensintäkt från Nestlé uppgick vinst efter skatt till 63,7 vilket är 15,8 miljoner kronor (20%) lägre än föregående år.

Skattesatsen för koncernen uppgick till 25 (27)%. Koncernen betalar skatt på vinsten i de svenska bolagen. De svenska bolagen har gjort avsättning till obeskattade reserver. För detta har uppskjuten skatt om 24,5 miljoner kronor uppbokats. Förlusten i Japan är ej avdragsgill mot de svenska vinsterna. Underskottsavdragen i det japanska dotterbolaget uppgår till 52,5 miljoner kronor per 31 december 2012. 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 18,93 (4,42) kronor. Exklusive licensintäkt uppgår vinst per aktie till 3,52 kronor.

Kassaflöde Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december 2012 till 375,0 (171,5) miljoner kronor.

Kassaflödet uppgick till 203,8 (24,7) miljoner kronor. I kassaflödet ingår licens-inbetalning från Nestlé med 356 miljoner kronor, investeringar i TwoPac med 27,5 (15,8) miljoner kronor, skattebetalning med 105,7 (35,8) miljoner kronor samt utdelning med 103,6 (34,5) miljoner kronor.

Eget kapital Koncernens egna kapital uppgick till 456,8 (230,4) miljoner kronor. Koncernens soliditet uppgick till 88 (82)%.

I juni genomfördes det teckningsoptionsprogram som beslutats på årsstämman den 8 maj 2012. Totalt har 87 000 teckningsoptioner tecknats, varav företags-ledningen tecknat sig för 41 000. Teckningsoptioner emitterades till mark-nadspriset 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, men kommer löpande att bedömas. Bedömningen i nuläget är att samtliga optioner kommer att utnyttjas och därmed finns inget reserveringsbehov.

Utdelning

Styrelsen i BioGaia AB föreslår den kommande årsstämman en ordinarie utdelning på 4,15 kr samt en extra utdelning på 5,85 kr, vilket ger en total utdelning på 10,00 kronor per aktie vilket ger en utdelning om 172,7 miljoner kronor. För mer information se nedan under Förslag till vinstdisposition.

Investeringar i anläggningstillgångar Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 29,4 (16,2) miljoner kronor under året varav 27,5 (15,8) miljoner kronor avser TwoPac AB.

Dotterbolaget i Japan Omsättningen i dotterbolaget i Japan uppgick till 15,1 (12,6) miljoner kronor. Rörelseresultatet för den japanska verksamheten uppgick till -4,6 (-3,9) miljoner kronor.

Dotterbolaget TwoPac AB TwoPac AB ägs till 50 procent av BioGaia och till 50 procent av TwoPacs ledning. Sedan 1 januari 2011 konsolideras TwoPac in i BioGaia-koncernen.

Omsättningen i TwoPac uppgick till 29,3 (26,2) miljoner kronor. Rörelseresul-tatet uppgick till 8,8 (7,3) miljoner kronor. Sedan 2012 betalar bolaget skatt. Resultatet efter skatt uppgick till 6,2 (6,7) miljoner kronor. Den nya tillverk-ningsanläggningen är färdigställd och flytten från den gamla anläggningen av den viktigaste produktionslinjen genomfördes i november. Övriga produktions-linjer beräknas att flyttas under 2013.

Moderbolaget Moderbolagets omsättning uppgick till 634,5 (306,2) miljoner kronor och resultatet före skatt och bokslutsdispositioner uppgick till 434,9 (102,2) 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 8,5 (10,5) miljoner kronor vilket påverkat resultatet negativt. Vidare har nedskrivning av andelar i CapAble skett med 2,6 miljoner kronor, för mer information se nedan under Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer; koncernen och moderbolaget.

Resultat efter skatt uppgick till 239,3 (72,5) miljoner kronor. Kassaflödet i moderbolaget uppgick till 209,9 (21,1) miljoner kronor.

Beslut fattades på årsstämman i maj att nedsätta hela reservfonden om 77,8 miljoner kronor och överföra den till fri fond. Registrering av nedsättningen skedde i augusti 2012.

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. Forskning sker

bland annat kring reuterigenomet och hur det är kopplat till bakteriens funk-tion och effekter. Vidare arbetar bolaget med att identifiera och ta fram nya probiotiska mjölksyrabakterier med potential att ha effekt hos människor samt med att genomföra kliniska prövningar på befintliga och nya produkter.

Lactobacillus reuteri är en av världens mest studerade probiotika, framför allt vad gäller studier på små barn. Hittills har 108 kliniska studier med BioGaias mänskliga stammar av *Lactobacillus reuteri* utförts på cirka 8 600 individer i alla åldrar. Resultaten är publicerade i 72 artiklar i vetenskapliga tidskrifter.

Studier har utförts på:

- Spädbarnskolik och maghålsa hos barn
- Antibiotikaassocierad diarré
- Akut diarré
- Gingivit (inflammation i tandköttet)
- Parodontit (tandlossningssjukdom)
- Allmänhälsa
- Helicobacter pylori* (magsårsbakterien).

Under 2012 publicerades 19 studier med *Lactobacillus reuteri* (för mer information – se ovan under Viktiga händelser under 2012.).

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till 35,8 (34,3) miljoner kronor vilket utgör 12 (11) % av omsättningen (exklusive licensintäkt). Externa kostna-der för kliniska studier har minskat något medan personalkostnader har ökat.

Avskrivningar ingående i forsknings- och utvecklingskostnader uppgick till 0,6 (1,2) miljoner kronor. Investeringar i balanserade utgifter för utvecklings-arbeten uppgick till 0 (0) miljoner kronor.

För vidare information se not 13.

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". 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 först-klassiga 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.

Under 2009 gavs ett uppdrag till IVL, Svenska Miljöinstitutet som bestod i att beräkna och jämföra bolagets olika förpackningars miljöpåverkan. De miljö-aspekter som ingick i studien var klimatförändring, förurning, övergödning och bildning av marknära ozon. De produkter som ingick i studien var BioGaias probiotiska tabletter (i burk och blister-förpackningar) samt BioGaias probiotiska droppar.

Då produktportföljen utvecklats sedan 2009 kommer BioGaia under 2013 upprepa studien, dels för att se om det skett några förändringar dels för att inkludera nya produkter, såsom vätskeersättningsprodukten.

Vidare har BioGaia i början av 2013 påbörjat arbetet att mäta klimatpåverkan genom att göra en mätning av bolagets växthusgasutsläpp. Företaget kommer att titta på uppvärmning, kyla, elektricitet, affärsresor, transporter med mera. Mätningen görs för 2012. Tanken är att fastställa vilka områden man kan förbättra och följa upp det med en ny mätning efter ett till två år. För de delar som inte kan förbättras kommer BioGaia att klimatkompensera. Vilket projekt som bolaget kommer att stödja kommer att väljas med stor omsorg för att få möjlighet att följa upp det valda projektets resultat på närmare håll.

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 star-ten 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.

Under 2012 uppgick försäljningen för den japanska verksamheten till 15,1 (12,6) miljoner kronor och rörelseresultatet uppgick till -4,6 (-3,9) miljoner kronor. Per balansdagen finns tillgångar avseende det japanska bolaget upptagna till 7,0 (8,7) miljoner kronor. Bolaget bedömer att dotterbolaget kommer visa god lönsamhet i framtiden och att det inte finns något nedskrivningsbehov av dessa tillgångar på balansdagen.

Andelar i koncernföretag CapAble AB som till 90,1procent ägs av BioGaia AB startades i november 2008 för att låta tillverka och sälja den patenterade LifeTop Cap kapsylen. Andelar i dotterbolaget CapAble är sammanlagt upp-tagna till 6,9 miljoner kronor i moderbolaget. CapAble har sedan starten 2008 visat förlust. Resultat före skatt uppgår för 2012 till -2,6 (-2,5) miljoner kronor. BioGaia har gett villkorade aktieägartillskott till dotterföretaget CapAble om totalt 6,0 miljoner kronor under 2009 och 2010. BioGaia AB har gett koncernbidrag om totalt 7,3 miljoner kronor under perioden 2010-2012.

Bolaget bedömer att CapAble kommer att visa lönsamhet inom kommande år, beroende på de framtida kassaflödena, vilket gör att något nedskrivnings-behov inte föreligger på balansdagen.

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 BioGaias 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 40 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. Under 2012 och 2013 pågår 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.

Det finns också en viss risk att de studier som inte BioGaia har kontroll över inte utförs enligt BioGaias högt ställda krav.

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 immate-riella 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 rättig-heterna 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 ett 80-tal länder över hela värld-en. Länderna har ofta olika regelverk vilket innebär olika lång tid mellan avtal och lansering av produkt. I de flesta länder registreras produkterna som kost-tillskott 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 livs-medel av European Food Safety Authority (EFSA). De nya EFSA-reglerna, som trädde i kraft i december 2012, är till för livsmedel som marknadsförs till konsu-menter 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 hälsopå-stående på produkten och i marknadsföring krävs ett godkännande av EFSA.

När det gäller BioGaias produkter visar distributörerna de kliniska studierna för sjukvårdspersonal till exempel läkare och sjuksköterskor. 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 finns i de flesta länder heller inget behov av att göra allmänna hälsopåståenden i marknadsfö-ringsmaterialet, som är fallet om man marknadsför en yoghurt eller dryck direkt till konsument.

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

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

Produktansvarsförsäkring Att ha en produktansvarsförsäkring är ett krav från partners som skydd från skada av tredje man. BioGaias produktansvarsför-säkring 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 medelförvaltning 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 framför allt EUR (cirka 75 procent av omsättningen) men också i USD, JPY och SEK och kostnader i framför allt SEK, EUR, JPY och USD.

Under 2012 hade bolaget ett kassaflödesöverskott på cirka 55,6 (17,6) miljo-ner EUR (inklusive betalning från Nestlé med 40 miljoner EUR), ett kassaflö-desunderskott på 81,2 (65,2) miljoner JPY och ett kassaflödesöverskott på 1,7 (-0,3) miljoner USD.

Med den ökande omsättningen ökar valutariskerna varför bolaget har gjort terminssäkringar i EUR. Bolagets styrelse har utfärdat en policy som innebär en terminsäkring av cirka 50-60 procent av kassaflödet 12 månader framåt och cirka 10-40 procent 13-24 månader framåt för att sprida risken för fluk-tuationer i valutan. Bolaget har per 31 december 2012 valutaterminer på 10,7 miljoner EUR till en genomsnittskurs på 9,01 kronor varav 7,1 miljoner EUR förfaller 2013 och 3,6 miljoner EUR 2014. BioGaia tillämpar inte säkrings-redovisning. För mer information se not 9, 20 och 22.

Med en starkare krona jämfört med EUR kommer BioGaias omsättning och resultat minska men genom lönsamma terminsaffärer samt att även försöka styra om en del kostnader till EUR försöker bolaget minimera resultatminsk-ningen. BioGaia försöker även att styra om en del intäkter från EUR till andra valutor, främst SEK.

Ränterisker Koncernen har inga lån och därmed inga ränterisker. Överlikviditet placeras huvudsakligen i bank eller i räntepapper med hög rating.

Kreditrisker BioGaias kreditrisker är knutna till kundfordringar och för moder-bolaget 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. 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 2012 ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital på 338,5 (77,2) miljoner kronor. Efter rörelsekapitalförändringar uppgick kassaflödet till 335,6 (72,8) miljoner kronor. Det totala kassaflödet uppgår till 203,8 (24,7) miljoner kronor. Eftersom likvida medel per 31 december 2012 uppgår till 375,0 (171,5) miljoner kronor och kassaflödet är positivt finns inget behov av kapitaltillskott.

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

Personal

Antalet anställda i koncernen uppgick per 31 december 2012 till 76 (64) per-soner fördelade på 41 kvinnor och 35 män. I ledningsgruppen ingår fyra män och fyra kvinnor. Under 2012 nyanställdes 14 personer medan två slutade.

BioGaias incitamentsprogram för personalen I juni genomfördes det tecknings-optionsprogram 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 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, men kommer löpande att bedömas. Bedömningen i nuläget är att samtliga optioner kommer att utnyttjas och därmed finns inget reserveringsbehov.

BioGaia har ett incitamentsprogram som gäller all personal i moderbolaget och i de helägda dotterbolagen och som innebär en extra gratifikation (maximalt åtta procent av lönen) beroende på bruttoresultatet i BioGaia. För 2012 har ingen gratifikation kostnadsförts eller reserverats för.

Förväntningar avseende den framtida utvecklingen

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 omsätt-ning från existerande och nya kunder 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 varumärkes-uppbyggnad.

Utdelningspolicyn har hittills varit att utdelning till aktieägarna skall uppgå till 30 procent av vinsten efter skatt. Styrelsen har i februari 2013 beslutat att för kommande år ändra policyn till att utdelning till aktieägarna skall uppgå till 40 procent av vinsten efter skatt.

Under det kommande året planeras lanseringar i ett flertal länder. Med en stark produktportfölj innehållande fler innovativa produkter delvis under eget varu-märke, 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 30 procent av den totala kompensationen.

Långsiktiga incitamentsprogram Styrelsen ska årligen utvärdera huruvida ett aktierelaterat eller aktiekursrelaterat långsiktigt incitamentsprogram bör föreslås bolagsstämman. Andra typer av långsiktiga incitamentsprogram kan beslutas av styrelsen. Eventuell ersättning i form av långsiktiga incitaments-program 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 befattnings-havare 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	91 859 157
Årets vinst	239 277 552
Vinstmedel till förfogande	331 136 709
<i>Styrelsens förslag till vinstdisposition</i>	
Utdelas till aktieägarna	172 709 620 ^{*)}
Balanseras i ny räkning	158 427 089
Summa	331 136 709

**) Den föreslagna utdelningen består av ordinarie utdelning på 4,15 kronor per aktie, och med hänsyn tagen till den goda likviditeten och den starka balansräkningen, en extra utdelning på 5,85 kronor per aktie vilket ger en total utdelning på 10,00 kronor per aktie.*

Koncernen

Rapport över totalresultat

Belopp i tkr	Not	2012	2011
Nettoomsättning	2, 3	645 252	314 992
Kostnad för sålda varor		−88 179	−98 727
Bruttoresultat	2	557 073	216 265
Försäljningskostnader	4	−77 361	−66 079
Administrationskostnader	4, 5	−13 423	−13 014
Forsknings- och utvecklingskostnader	4, 13	−35 788	−34 317
Övriga rörelseintäkter	6	−	304
Övriga rörelsekostnader	7	−2 431	−
Rörelseresultat	8	428 070	103 159
Finansiella intäkter	9	14 245	5 792
Finansiella kostnader	10	−73	−84
Finansnetto		14 172	5 708
Vinst före skatt		442 242	108 867
Skatt	11	−112 371	−29 345
ÅRETS VINST		329 871	79 522
<i>Övrigt totalresultat:</i>			
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		−1 059	712
Årets totalresultat		328 812	80 234
<i>Årets vinst hänförlig till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		326 970	76 369
Innehav utan bestämmande inflytande	12	2 901	3 153
		329 871	79 522
<i>Årets totalresultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		325 911	77 081
Innehav utan bestämmande inflytande		2 901	3 153
		328 812	80 234

Resultat per aktie		
Vinst per aktie före utspädning, kronor	18,93	4,42
Vinst per aktie efter utspädning, kronor	18,93	4,42
Antal aktier, tusental	17 271	17 271
Genomsnittligt antal aktier, tusental	17 271	17 271
Antal utestående optioner, tusental	87	−
Antal optioner som ger utspädningseffekt, tusental	−	−
Antal aktier efter utspädning, tusental	17 271	17 271

Rapport över kassaflöden

Belopp i tkr	Not	2012	2011
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		428 070	103 159
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar		4 545	5 425
Realisationsresultat vid avyttring av anläggningstillgångar		46	1 340
Övriga ej likviditetspåverkande poster		300	58
		432 961	109 982
Betald skatt		−105 736	−35 768
Realiserade valutaterminer		2 818	−164
Erhållen ränta		8 563	3 269
Erlagd ränta		−67	−80
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		338 539	77 239
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:</i>			
Varulager		445	−5 928
Kortfristiga fordringar		135	−13 057
Leverantörsskulder		−2 848	7 788
Kortfristiga räntefria rörelseskulder		−714	6 750
Kassaflöde från den löpande verksamheten		335 557	72 792
<i>Investeringsverksamheten:</i>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	14	−29 400	−16 179
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	14	9	−
Förvärv av finansiella tillgångar	15	−	2 612
Kassaflöde från investeringsverksamheten		−29 391	−13 567
<i>Finansieringsverksamheten:</i>			
Likvid från teckningsoptioner		1 253	−
Utdelning		−103 626	−34 542
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		−102 373	−34 542
ÅRETS KASSAFLÖDE		203 793	24 683
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS BÖRJAN		171 534	146 903
Kursdifferens i likvida medel		−353	−52
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		374 974	171 534

Rapport över finansiell ställning

Belopp i tkr	Not	2012-12-31	2011-12-31
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar:</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	13	−	264
Materiella anläggningstillgångar	14	49 193	24 158
Depositioner		17	18
Summa anläggningstillgångar		49 210	24 440
<i>Omsättningstillgångar:</i>			
Varulager	17	20 845	21 528
Kundfordringar	18, 22	54 045	49 112
Skattefordran		6 476	−
Övriga fordringar	20	7 596	7 044
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	3 796	6 094
Kortfristiga placeringar	22	80	80
Likvida medel	22	374 974	171 534
Summa omsättningstillgångar		467 812	255 392
SUMMA TILLGÅNGAR		517 022	279 832

Rapport över finansiell ställning

Belopp i tkr	Not	2012-12-31	2011-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital	23	17 271	17 271
Övrigt tillskjutet kapital		6 053	82 501
Reserver		586	1 644
Balanserat resultat		102 423	51 979
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		326 970	76 369
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		453 303	229 764
Innehav utan bestämmande inflytande	12, 15	3 491	591
Summa innehav utan bestämmande inflytande		3 491	591
Totalt eget kapital		456 794	230 355
<i>Långfristiga skulder:</i>			
Avsättning för uppskjuten skatt	11	24 710	185
Summa långfristiga skulder		24 710	185
<i>Kortfristiga skulder:</i>			
Förskott från kunder	22	3 118	2 960
Leverantörsskulder	22	14 731	17 769
Aktuella skatteskulder		−	12 102
Övriga skulder	24	2 865	1 296
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	14 804	15 165
Summa kortfristiga skulder		35 518	49 292
Summa skulder		60 228	49 477
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		517 022	279 832
<i>Ställda säkerheter och eventualförpliktelser för koncernen</i>			
	26		

Rapport över förändringar i Eget kapital

Belopp i tkr	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk-nings-reserv	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2011-01-01	17 271	77 701	932	91 321	187 225	98	187 323
Omklassificering av tidigare nyemission		4 800		−4 800	0		0
Utdelning				−34 542	−34 542		−34 542
Summa transaktioner med ägare 2011 års resultat	0	4 800	0	−39 342	−34 542	0	−34 542
<i>Övrigt totalresultat</i>				76 369	76 369	3 153	79 522
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			712		712		712
Årets totalresultat	0	0	712	76 369	77 081	3 153	80 234
Förändring av koncernstruktur						−2 660	−2 660
Utgående eget kapital 2011-12-31	17 271	82 501	1 644	128 348	229 764	591	230 355
Utdelning				−103 626	−103 626		−103 626
Överföring av reservfond till fri fond		−77 701		77 701	0		0
Teckningsoptioner ¹⁾		1 253			1 253		1 253
Summa transaktioner med ägare 2012 års resultat	0	−76 448	0	−25 925	−102 373	0	−102 373
<i>Övrigt totalresultat</i>				326 970	326 970	2 901	329 871
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			−1 059		−1 059		−1 059
Årets totalresultat	0	0	−1 059	326 970	325 911	2 901	328 812
Utgående eget kapital 2012-12-31	17 271	6 053	586	429 393	453 303	3 491	456 794

¹⁾Villkor för teckningsoptioner framgår i förvaltningsberättelsen.

Moderbolaget

Resultaträkningar

Belopp i tkr	Not	2012	2011
Nettoomsättning	2, 3	634 519	306 182
Kostnad för sålda varor		-97 475	-106 868
Bruttoresultat	2	537 044	199 314
Försäljningskostnader	4	-57 673	-49 406
Administrationskostnader	4, 5	-12 248	-11 607
Forsknings- och utvecklingskostnader	4, 13	-35 868	-34 283
Övriga rörelseintäkter	6	-	304
Övriga rörelsekostnader	7	-2 430	-
Rörelseresultat	8	428 825	104 322
Resultat från finansiella investeringar			
Nedskrivning av andelar i koncerföretag	15	-2 583	-
Nedskrivning av långfristig fordran på koncernföretag	16	-8 574	-10 453
Ränteintäkter och liknande resultatposter	9	17 283	8 469
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-63	-78
Finansnetto		6 063	-2 062
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		434 888	102 260
Avsättning till periodiseringsfond	27	-109 341	-
Resultat före skatt		325 547	102 260
Skatt på årets resultat	11	-86 270	-29 781
ÅRETS VINST		239 277	72 479

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	2012	2011
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		428 825	104 322
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar		1 510	2 096
Realisationsresultat vid avyttring av anläggningstillgångar		8	-
Övriga ej likviditetspåverkande poster		300	51
		430 643	106 469
Betald skatt		-105 690	-35 769
Realiserade valutaterminer		2 818	-164
Erhållen ränta		9 183	3 660
Erlagd ränta		-63	-78
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		336 891	74 118
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:			
Varulager		-29	-5 522
Kortfristiga fordringar		-5 079	-12 926
Leverantörsskulder		-2 970	6 208
Kortfristiga räntefria rörelseskulder		-5 434	9 554
Kassaflöde från den löpande verksamheten		323 379	71 432
Investeringsverksamheten:			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	14	-1 462	-221
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	14	9	-
Förvärv av finansiella tillgångar	15	-	-50
Utbetalt lån till dotterföretag	16	-9 670	-15 542
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-11 123	-15 813
Finansieringsverksamheten:			
Likvid från teckningsoptioner		1 253	-
Utdelning		-103 626	-34 542
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-102 373	-34 542
ÅRETS KASSAFLÖDE		209 883	21 077
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS BÖRJAN		161 865	140 840
Kursdifferens i likvida medel		-300	-52
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		371 448	161 865

Balansräkningar

Belopp i tkr	Not	2012-12-31	2011-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	13	-	264
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		-	264
Summa immateriella anläggningstillgångar		-	264
Materiella anläggningstillgångar	14		
Produktionsmaskiner		758	218
Inventarier och datorer		1 517	1 850
Summa materiella anläggningstillgångar		2 275	2 068
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	15	21 160	21 160
Fordringar på koncernföretag	16, 29	24 513	16 513
Summa finansiella tillgångar		45 673	37 673
Summa anläggningstillgångar		47 948	40 005
Omsättningstillgångar			
Varulager	17	18 694	18 665
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	18	49 455	42 872
Skattefordringar		6 461	-
Övriga fordringar	20	7 385	6 479
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	2 934	5 547
Summa kortfristiga fordringar		66 235	54 898
Kortfristiga placeringar	22	80	80
Kassa och bank		371 448	161 865
Summa omsättningstillgångar		456 457	235 508
SUMMA TILLGÅNGAR		504 405	275 513

Eget kapitalrapport

Belopp i tkr	Aktiekapital	Övrigt bundet eget kapital	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2011-01-01	17 271	77 700	81 661	176 632
Lämnat koncernbidrag			-2 460	-2 460
Skatt på lämnat koncernbidrag			647	647
Utdelning			-34 542	-34 542
2011 års resultat			72 479	72 479
Utgående eget kapital 2011-12-31	17 271	77 700	117 785	212 756
Utdelning			-103 626	-103 626
Överföring av reservfond till fri fond		-77 700	77 700	0
Teckningsoptioner ¹⁾		1 253		1 253
2012 års resultat			239 277	239 277
Utgående eget kapital 2012-12-31	17 271	1 253	331 136	349 660

¹⁾Villkor för teckningsoptioner framgår i förvaltningsberättelsen.

Balansräkningar

Belopp i tkr	Not	2012-12-31	2011-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	23		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		17 271	17 271
Övrigt bundet kapital		1 253	77 700
		18 524	94 971
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		91 859	45 306
Årets resultat		239 277	72 479
		331 136	117 785
Summa eget kapital		349 660	212 756
Obeskattade reserver			
Periodiseringsfond	27	109 341	-
Summa obeskattade reserver		109 341	-
Skulder			
Kortfristiga skulder			
Förskott från kunder		3 118	2 960
Leverantörsskulder		11 324	14 295
Skulder till koncernföretag	19	16 990	19 404
Aktuella skatteskulder		-	12 056
Övriga skulder	24	883	779
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	13 089	13 263
Summa kortfristiga skulder		45 404	62 757
Summa skulder		45 404	62 757
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		504 405	275 513
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser för moderbolaget			
Företagsinteckningar	26	2 000	2 000
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

Belopp i tkr	Aktiekapital	Övrigt bundet eget kapital	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2011-01-01	17 271	77 700	81 661	176 632
Lämnat koncernbidrag			-2 460	-2 460
Skatt på lämnat koncernbidrag			647	647
Utdelning			-34 542	-34 542
2011 års resultat			72 479	72 479
Utgående eget kapital 2011-12-31	17 271	77 700	117 785	212 756
Utdelning			-103 626	-103 626
Överföring av reservfond till fri fond		-77 700	77 700	0
Teckningsoptioner ¹⁾		1 253		1 253
2012 års resultat			239 277	239 277
Utgående eget kapital 2012-12-31	17 271	1 253	331 136	349 660

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 kostnadsslag
53	Not 9 Finansiella intäkter
53	Not 10 Finansiella kostnader
53	Not 11 Finansiella kostnader
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
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). 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 ÄRL begränsar möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget.

Standards, tolkningsuttalanden samt ändringar som tillämpas fr.o.m. 1 januari 2012 Det har endast skett ett fåtal mindre förändringar och förtydligande har gjorts av befintliga standarder.

Ändrade IFRS-standards samt tolkningsuttalanden från IFRIC har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens resultat, finansiella ställning eller upplysningar.

Standarder och tolkningar som ännu inte trätt i kraft utan förutsätter godkännande av EU har ännu inte genomlysts av BioGaia.

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.

Allt 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 28.

Koncernredovisningsprinciper I koncernredovisningen ingår de företag över vilka moderbolaget har bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande innebär att direkt eller indirekt ha rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

Koncernredovisningen har upprättats med tillämpning av förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion där koncernen indirekt förvärvat dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna (överförd ersättning) respektive rörelsen utgörs av de verkliga värdena per överlåtelsedagen för tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och emitterade egetkapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna. Transaktionskostnader som uppstår i samband med ett förvärv kostnadsförs direkt. I de fall delförvärv innebär att bestämmande inflytande erhålls i det förvärvade

företaget ("kontrollförvärv") så omvärderas tidigare ägd andel i företaget till verkligt värde. Resultatet av omvärdering redovisas i Rapport över totalresultatet. Vid förvärv av innehav utan bestämmande inflytande finns två alternativ för redovisning av goodwill, full goodwill eller partiell goodwill. Val av metod sker för respektive förvärv. Förvärv som sker efter att bestämmande inflytande erhållits eller vid avyttring när bestämmande inflytande kvarstår betraktas som en ägartransaktion och redovisas mot eget kapital.

Dotterföretag tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör. Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

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 finansnettot.

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

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

Intäkt vid försäljning av varor redovisas när beloppet kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget och kriterier har uppfyllts för leverans i enlighet med försäljnings- och fraktvillkor. Royaltyintäkter redovisas som en procentsats utifrån licenstagarens redovisning av försäljningsvärdet av konsumentprodukter innehållande BioGaias produkter. Redovisning sker månads- eller kvartalsvis. Licensintäkter i samband med avtalsskrivande periodiseras i de fall de ska täcka kostnader fram till lansering. I annat fall redovisas intäkten direkt. Royaltyintäkter från försäljning av licenser (rättigheter), så som årets avtal med Nestlé som ger dem rätten att använda probiotikan *Lactobacillus reuteri* Protectis i modersmjölksersättning under resterande patenttiden, redovisas som intäkt direkt i de fall det inte finns kvarstående villkor att uppfylla och rättigheten övergår till kund i samband med avtalsskrivningen.

Ränteintäkter redovisas i resultaträkningen i den period till vilken de hänför 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 2012 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
Immateriella tillgångar		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	5–10 år	5–10 år
Licensrättigheter	5 år	5 år
Varumärken	5 år	5 år

Materiella anläggningstillgångar

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 uppskat-tade 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 vägda genomsnittspriser.

Likvida medel I 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 mot-svarande 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 anskaffnings-värde 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 realiseras, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balans-räkningen 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.

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 upp-skjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.
- *Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer* Företaget redovisar koncernbidrag och aktieägartillskott i enlighet med uttalandet från Rådet för finansiell rapportering (RFR 2). Koncernbidrag redovisas enligt ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats och erhållits i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt. I övriga fall redovisas koncernbidraget direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

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 licenstillverkares produkt, tex modersmjölksersättning, välling och mejeriprodukter, royalty-intäkter 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:

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderbolaget</u>	
	2012	2011	2012	2011
Konsumentfärdiga produkter	237 583	215 431	226 950	206 623
Insatsprodukter	50 577	97 731	50 477	97 729
Licensintäkt (insatsprodukter) ¹⁾	356 004	–	356 004	–
Övriga produkter	1 088	1 830	1 088	1 830
	645 252	314 992	634 519	306 182

Bruttoresultat per segment:

	2012	2011	2012	2011
Konsumentfärdiga produkter	170 275	154 015	150 247	136 980
Insatsprodukter	29 935	60 523	29 934	60 607
Licensintäkt (insatsprodukter) ¹⁾	356 004	–	356 004	–
Övriga produkter	859	1 727	859	1 727
	557 073	216 265	537 044	199 314

¹⁾ Licensintäkten avser intäkt från Nestlé. Licensintäkten ingår i insatsprodukter men redovisas på enskild rad för jämförelse med föregående år.

Forts. not 2

Kundfordringar fördelade per segment:

	31-dec 2012	31-dec 2011	31-dec 2012	31-dec 2011
Konsumentfärdiga produkter	50 142	35 812	45 683	29 611
Insatsprodukter	3 830	13 300	3 699	13 261
Övriga produkter	73	–	73	–
	54 045	49 112	49 455	42 872

Under 2012 var 103,0 miljoner kronor eller 35,6% av intäkterna i koncer-nen, exklusive licensintäkten hänförliga till tre kunder varav två i segmentet konsumentfärdiga produkter och en i segmentet insatsprodukter. (2011: 134,0 miljoner kronor eller 42,3%).

Nettoomsättning per geografisk marknad:

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderbolaget</u>	
	2012	2011	2012	2011
Europa	203 328	234 505	203 328	234 505
Licensintäkter (Europa) ²⁾	356 004	–	356 004	–
USA och Kanada	28 422	17 816	28 320	17 814
Asien	32 420	37 117	21 789	28 309
Övriga världen	25 078	25 554	25 078	25 554
	645 252	314 992	634 519	306 182

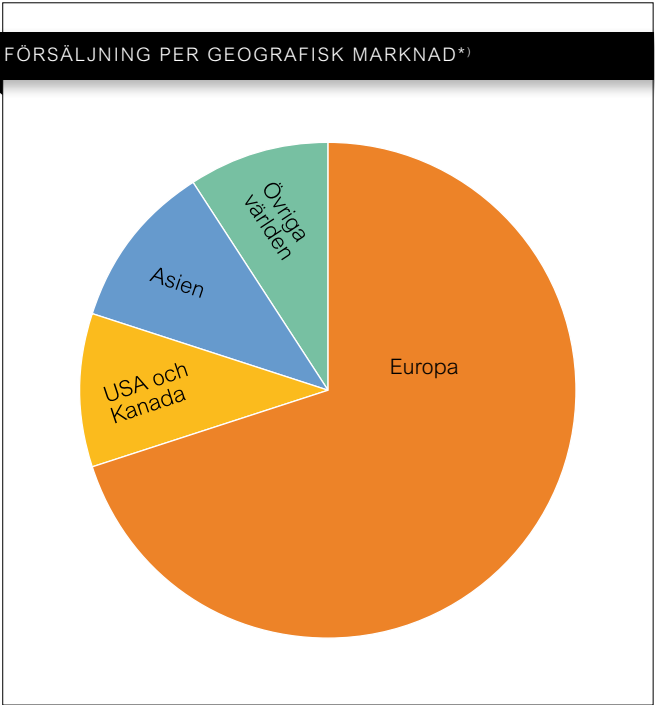
²⁾ Licensintäkten avser intäkt från Nestlé 2012. Licensintäkten ingår i försäljningen i Europa men redovisas på enskild rad för jämförelse med föregående år.

Koncernens tillgångar, som uppgår till 517 022 (279 832) tkr är till mer än 90% lokaliserade i Europa.

Koncernens investeringar under året i materiella och immateriella tillgångar, som uppgår till 29 400 (16 179) tkr, har till mer än 90% skett i Europa.

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

Koncernens anläggningstillgångar som uppgår till 49,2 miljoner kronor är till ett värde av 48,9 miljoner kronor lokaliserade i Sverige och till 0,3 miljoner kronor i övriga länder (USA och Japan).



*)Exklusive licensintäkt från Nestlé på 356 miljoner kronor

Not 3 Intäkter

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderbolaget</u>	
	2012	2011	2012	2011
Produktintäkter	280 484	302 309	269 751	293 499
Royalty	8 764	12 683	8 764	12 683
Licensintäkt	356 004	–	356 004	–
	645 252	314 992	634 519	306 182

Not 4 Anställda och personalkostnader, ersättning till ledande befattningshavare

Medelantalet anställda per land:

	2012	varav män	2011	varav män
<i>Moderbolag:</i>				
Sverige	47	16	41	14
<i>Dotterbolag:</i>				
Sverige	15	12	13	11
Japan	6	5	5	4
USA	2	0	2	0
Totalt dotterbolag	23	17	20	15
Totalt Koncernen	70	33	61	29

Den 31 december 2012 uppgick antalet anställda i koncernen till 76 (64).

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

	2012 Styrelse och vd	2011 Styrelse och vd	2012 Övriga anställda	2011 Övriga anställda
<i>Moderbolag:</i>				
Sverige	3 267	2 975	23 703	20 836
<i>Dotterbolag:</i>				
Sverige	1 935	2 031	4 315	3 599
Japan	1 870	1 804	4 009	3 227
USA	–	–	1 144	985
Totalt dotterbolag	3 805	3 835	9 468	7 811
Totalt Koncernen	7 072	6 810	33 171	28 647

Totala löner och sociala kostnader:

	<u>Koncernen</u>		<u>Moderbolaget</u>	
	2012	2011	2012	2011
Löner och andra ersättningar	40 242	35 457	26 970	23 811
Pensionskostnader, styrelse och VD	737	1 455	443	1 161
Pensionskostnader, övriga anställda	3 400	2 965	2 898	2 561
Övriga sociala kostnader	12 074	10 490	9 682	8 386
	56 453	50 367	39 993	35 919

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.

BioGaia har i slutet av 2012 ingått ett projektavtal med styrelseledamoten Jörgen Thorballs delägda bolag XOventure. Avtalet innebär att konsulter, inom ramen för XOventures nätverk, anlitas avseende preklinisk dokumentation och strategi gällande produktutveckling. Konsultuppdraget påbörjas under 2013.

Ersättning till vd och andra ledande befattningshavare som är anställda i bolaget utgörs av grundlön samt övriga förmåner. Med andra ledande befattningshavare avses de 7 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 uppsägningsstid enligt lagen om anställningsskydd, dock minst 3 månader. För vd betalas sjuk-försäkring 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
<i>Styrelsens ordförande:</i>						
David Dangoor:	300					300
<i>Styrelseledamöter:</i>						
Jan Annwall	150				315	465
Stefan Elving	150					150
Thomas Flinck	150					150
Inger Holmström	150					150
Jörgen Thorball	150					150
Paula Zeilon	150					150
VD: Peter Rothschild		2 067		443		2 510
<i>Andra ledande befattningshavare (7 personer):</i>						
		6 618		924		7 542
	1 200	8 685	0	1 367	315	11 567

BioGaias incitamentsprogram för personalen:

I juni genomfördes det teckningsoptionsprogram som beslutats på årsstäm-man 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 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, men kommer löpande att bedömas. Bedömningen i nuläget är att samtliga optioner kommer att utnyttjas och därmed finns inget reserveringsbehov.

Fördelning mellan antal kvinnor och män:

	2012 Kvinnor	2011 Kvinnor	2012 Män	2011 Män
Styrelseledamöter	2	2	5	5
Ledning inklusive vd	4	2	4	6

Not 5 Revisorernas arvode

	Koncernen 2012	2011	Moderbolaget 2012	2011
<i>Grant Thornton Sweden AB:</i>				
Revisionsuppdrag	408	431	325	346
Revision utöver revisionsuppdrag	120	120	120	120
Revisionsrådgivning	70	–	37	–
Skatt	50	25	30	15
Övriga tjänster	11	34	–	34

Cherry, Bekaert & Holland, L.L.P.:

Revisionsuppdrag	41	41	–	–
Övriga tjänster	129	100	–	–

Nakashima Accounting Firm:

Revisionsuppdrag	18	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 2012	2011	Moderbolaget 2012	2011
Kursvinster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär, netto	–	304	–	304
	–	304	–	304

Not 7 Övriga rörelsekostnader

	Koncernen 2012	2011	Moderbolaget 2012	2011
Kursförluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär, netto	2 430	–	2 430	–
	2 430	–	2 430	–

Not 8 Rörelsens kostnader fördelade per kostnadsslag

	Koncernen 2012	2011	Moderbolaget 2012	2011
Kostnader för varor	88 179	98 727	97 475	106 868
Personalkostnader	56 435	50 529	39 887	35 727
Avskrivningar	4 545	5 425	1 510	2 096
Övriga rörelsekostnader	68 022	57 456	66 822	57 473
	217 181	212 137	205 694	202 164

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

Inom ett år: 95.

Inom två till fem år: 59.

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

Not 9 Finansiella intäkter

	Koncernen 2012	2011	Moderbolaget 2012	2011
Ränteintäkter	8 569	3 270	11 607	5 947
Valutakursvinst terminer	5 676	2 522	5 676	2 522
	14 245	5 792	17 283	8 469

Moderbolaget och koncernen har per 31 december 2012 utestående valuta-terminer i EUR på 10,7 miljoner (13,3) EUR till en genomsnittskurs på 9,01 varav 7,1 miljoner EUR förfaller under 2013 och 3,6 miljoner EUR 2014. Den oreali-serade kursvinsten/kursförlusten redovisas som en finansiell intäkt/kostnad.

Not 10 Finansiella kostnader

	Koncernen 2012	2011	Moderbolaget 2012	2011
Övriga finansiella kostnader	74	84	63	78
	74	84	63	78

Not 11 Skatt på årets resultat

	Koncernen 2012	2011	Moderbolaget 2012	2011
Aktuell skatt	–87 846	–29 160	–85 591	–29 134
Skatt på lämnat koncernbidrag	–	–	–679	–647
Uppskjuten skatt	–24 525	–185	–	–
	–112 371	–29 345	–86 270	–29 781

Uppskjuten skattekostnad:

	Koncernen 2012	2011	Moderbolaget 2012	2011
Uppskjuten skattekostnad avseende obeskattade reserver	–24 525	–185	–	–
	–24 525	–185	–	–

Förändring uppskjuten skatt:	2012	2011	2012	2011
Ingående balans uppskjuten skatt	185	–	–	–
Avsättning för uppskjuten skatt	24 525	185	–	–
Utgående uppskjuten skatt	24 710	185	–	–

Skillnaden mellan nominell skatt och faktisk skattekostnad:

	Koncernen 2012	2011	Moderbolaget 2012	2011
Redovisat resultat före skatt	442 243	108 867	325 547	102 260
Nominell skatt 26,3%	–116 310	–28 632	–85 619	–26 894
Skatteeffekt av ej aktiverade underskottsavdrag	–2 436	–2 050	–	–
Skatteeffekt av övrigt ej avdragsgillt eller skattepliktigt	1 543	–237	–651	–2 887
Skatteeffekt på koncernjusteringar	–	1 574	–	–
Skatteeffekt på grund av ändrad skattesats	4 832	–	–	–
	–112 371	–29 345	–86 270	–29 781

Koncernens underskottsavdrag uppgår till totalt 52,5 (61,9) miljoner kronor per den 31 december 2012.

Underskott om 0 (0) tkr är hänförliga till de svenska bolagen.

Uppskjuten skatt har ej redovisats för underskottsavdrag uppgående till 52,5 (61,9) miljoner kronor. Dessa underskott är hänförliga till det japanska dotterbolaget och förfallotidpunkten för dessa är för 2,6 mkr räkenskapsåret 2015, för 9,9 mkr 2016, för 8,5 mkr 2017, 9,7 mkr 2018, 12,0 mkr 2019, 4,5 mkr 2020 och för 5,3 mkr 2021.

Not 12 Innehav utan bestämmande inflytande

	2012	2011
Vid årets början	591	98
Förändring av koncernstruktur	–	–2 660
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av årets resultat	2 901	3 153
Vid årets slut	3 492	591

Innehav utan bestämmande inflytande avser dels 9,9% av dotterbolaget CapAble AB som ägs av dess vd, dels 50% av dotterbolaget TwoPac AB som ägs av TwoPacs ledning.

Not 13 Immateriella anläggningstillgångar

KONCERNEN OCH MODERBOLAGET:			
	Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	Licenser och varumärken	Totala immateriella tillgångar
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>			
Ingående balans 2011-01-01	26 875	2 528	29 403
Anskaffningar	–	–	–
Utgående balans 2011-12-31	26 875	2 528	29 403
Ingående balans 2012-01-01	26 875	2 528	29 403
Anskaffningar	–	–	–
Utgående balans 2012-12-31	26 875	2 528	29 403
<i>Ackumulerade avskrivningar:</i>			
Ingående balans 2011-01-01	25 702	2 528	28 230
Avskrivningar	909	–	909
Utgående balans 2011-12-31	26 611	2 528	29 139
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
<i>Redovisade värden:</i>			
Per 2011-01-01	1 173	0	1 173
Per 2011-12-31	264	0	264
Per 2012-12-31	0	0	0

I aktiverade kostnader ingår internt upparbetade och externt förvärvade tillgångar.

Avskrivningar ingår i följande rader i resultaträkningen:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Forsknings- och utvecklingskostnader	264	909	264	909
	264	909	264	909

Avskrivningar påbörjas då projekten är klara. Avskrivningstiden varierar mellan 5-10 år beroende på projektens uppskattade nyttjandeperioder. Avskrivningar under året avser Animal health-produkter. Samtliga aktiverade utvecklingskostnader är fullt avskrivna per 31 december 2012.

Totala utgifter för forskning och utveckling:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Totala utgifter för forskning och utveckling exklusive avskrivning	35 185	33 035	35 267	33 058
Under året aktiverade utvecklingskostnader	–	–	–	–
FoU-utgifter som ej aktiverats	35 185	33 035	35 267	33 058

Avskrivningar ingående i FoU-kostnader	603	1 282	601	1 225
Resultatpåverkande FoU-kostnader	35 788	34 317	35 868	34 283

Not 14 Materiella anläggningstillgångar

KONCERNEN:					
	Byggnad och mark	Produk- tions- maskiner	Pågående nyanlägg- ningar	Inven- tarier, datorer	Totala materiella tillgångar
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>					
Ingående balans 2011-01-01	–	4 541	–	11 503	16 044
Ingående balans 2011-01-01					
TwoPac AB	–	13 461	3 141	746	17 348
Anskaffningar	506	926	14 272	482	16 186
Avyttringar/utrangeringar	–	–2 241	–77	–264	–2 582
Omklassificeringar	–	2 046	–2 046	–	0
Nedskrivningar	–	–	–774	–	–774
Omräkningsdifferens	–	–	–	50	50
Utgående balans 2011-12-31	506	18 733	14 516	12 517	46 272
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	–	–
Omräkningsdifferens	–	–	–	–86	–86
Utgående balans 2012-12-31	34 986	19 805	4 144	14 172	73 107

Ackumulerade avskrivningar:

Ingående balans 2011-01-01	–	2 983	–	8 845	11 828
Ingående balans 2011-01-01					
TwoPac AB	–	7 128	–	613	7 741
Avskrivningar	–	2 398	–	1 352	3 750
Avyttringar/utrangeringar	–	–983	–	–259	–1 242
Omräkningsdifferens	–	–	–	36	36
Utgående balans 2011-12-31	0	11 526	0	10 587	22 113
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
Utgående balans 2012-12-31	165	11 789	0	11 959	23 913

Redovisade värden

Per 2011-01-01	0	1 558	0	2 658	4 216
Per 2011-12-31	506	7 207	14 516	1 929	24 158
Per 2012-12-31	34 821	8 016	4 144	2 212	49 193

Forts. not 14

MODERBOLAGET:

	Produktions- maskiner	Inventarier och datorer	Totala materiella tillgångar
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>			
Ingående balans 2011-01-01	2 315	10 032	12 347
Anskaffningar	–	220	220
Avyttringar/utrangeringar	–	–70	–70
Utgående balans 2011-12-31	2 315	10 182	12 497

Ingående balans 2012-01-01	2 315	10 182	12 497
Anskaffningar	704	758	1 462
Avyttringar/utrangeringar	–	–30	–30
Utgående balans 2012-12-31	3 019	10 910	13 929

Ackumulerade avskrivningar:

Ingående balans 2011-01-01	2 012	7 301	9 313
Avskrivningar	85	1 101	1 186
Avyttringar/utrangeringar	–	–70	–70
Utgående balans 2011-12-31	2 097	8 332	10 429

Ingående balans 2012-01-01	2 097	8 332	10 429
Avskrivningar	164	1 082	1 246
Avyttringar/utrangeringar	–	–21	–21
Utgående balans 2012-12-31	2 261	9 393	11 654

Redovisade värden

Per 2011-01-01	303	2 731	3 034
Per 2011-12-31	218	1 850	2 068
Per 2012-12-31	758	1 517	2 275

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar ingår i följande rader i resultaträkningen:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Kostnad såld vara	1 774	2 249	–	–
Försäljningskostnader	1 758	1 341	734	693
Administrationskostnader	412	553	175	178
Forsknings- och utvecklingskostnader	339	373	337	316
	4 282	4 516	1 246	1 187

Not 15 Finansiella anläggningstillgångar

MODERBOLAGET

Andelar i koncernföretag	2012	2011
Vid årets början	21 160	10 469
Lämnat koncernbidrag till CapAble AB	2 583	–
Nedskrivning av andelar i CapAble AB	–2 583	–
Omklassificering av TwoPac AB från intresseföretag till koncernföretag	–	10 641
Anskaffning Infant Baby AB	–	50
Bokfört värde vid årets slut	21 160	21 160

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	3 568
CapAble AB /556768-3601/Stockholm	9 010	90,1	6 901
BioGaia Japan Inc. /–/Hiroshima, Japan	180	100	0
TwoPac AB /556591-9767/Eslöv	5 000	50	10 641
Infant Baby AB /556873-8586/Stockholm	50 000	100	50
			21 160

Det amerikanska dotterföretaget Biogaia Biologics Inc.’s tillgångar och skulder har omräknats till balansdagens kurs 6,50 (6,88) kronor. Resultaträkningens poster har omräknats till genomsnittskurs 6,77 (6,48) kronor. Det japanska dotterföretaget BioGaia Japan Inc.’s tillgångar och skulder har omräknats till 0,076 (0,089) kronor. Resultaträkningens poster har omräknats till 0,085 (0,082) kronor. De omräknings-differenser som härvid uppstår redovisas i koncernens totalresultat.

CapAble AB bildades under hösten 2008. BioGaia äger 90,1% av bolaget. CapAbles vd, Staffan Pålsson, äger 9,9% av bolaget. Minoritetens andel av eget kapital uppgår till –271 tkr.

TwoPac AB bildades 2002 och ägs till 50% av BioGaia och 50% av TwoPacs ledning. Minoritetens andel i TwoPac av eget kapital uppgår till 3 763 tkr.

Av moderbolagets inköp har 15,4 (13,9) % skett från koncernföretag. Av moderbolagets försäljning har 0,7 (1,2) % skett till koncernföretag.

Not 16 Långfristiga fordringar på dotterföretag

Långfristig fordran på dotterföretag:

	2012 Moderbolaget	2011 Moderbolaget
Vid årets början	16 513	1 022
Utbetalning av lån till BioGaia Japan Inc.	1 670	4 451
Utbetalning av lån till TwoPac AB	8 000	11 091
Omklassificering av lån till intresseföretag	–	4 400
Produktförsäljning till BioGaia Japan Inc.	4 518	3 759
Ränteintäkter BioGaia Japan Inc.	2 386	2 243
Reservering av fordran ¹⁾	–8 574	–10 453
	24 513	16 513

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

Långfristig fordran på koncernföretag per 2012-12-31 består av:

	2012 Moderbolaget	2011 Moderbolaget
CapAble AB	1 022	1 022
TwoPac AB	23 491	15 491
Utgående balans vid årets slut	24 513	16 513

Not 17 Varulager

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Råvaror och förnödenheter	1 904	2 297	–	96
Färdiga varor och handelsvaror	18 941	19 231	18 693	18 569
	20 845	21 528	18 693	18 665

Bolagets inkuransreserv uppgår till 937 (469) per 31 december 2012. En individuell bedömning av inkuransreserven har gjorts. Hela varulagret är värderat till anskaffningsvärde med avdrag för inkurans.

Not 18 Kundfordringar

Koncernen och moderbolaget har redovisat en förlust på 0 (0) tkr för nedskrivning av sina kundfordringar under 2012.

Reserv för osäkra kundfordringar uppgick till 268 (244) tkr per den 31 december 2012.

Per den 31 december 2012 var kundfordringar uppgående till 7 643 (1 751) tkr förfallna utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Av de förfallna fordringarna har 7 512 tkr inbetalats fram till rapportdagen.

Åldersanalysen av de förfallna kundfordringarna framgår enligt nedan:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Mindre än 3 månader	7 512	1 727	7 512	1 714
3-6 månader	131	24	–	–
	7 643	1 751	7 512	1 714

Redovisade belopp, per valuta, är följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
SEK	6 356	3 349	6 347	3 338
EUR	39 578	35 479	39 578	35 464
USD	3 617	3 327	3 495	3 314
DKK	–	756	–	756
NOK	35	–	35	–
JPY	4 459	6 201	–	–
	54 045	49 112	49 455	42 872

Not 19 Transaktioner med närstående

Koncernen
Annwall & 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. Annwall & Rothschild Investment AB ägs av Peter Rothschild och Jan Annwall som är vd respektive styrelseledamot i moderbolaget. Den transaktion som skett under 2012 är utdelning med 6,00 kr per aktie. Inga övriga transaktioner har ägt rum mellan BioGaia och Annwall & Rothschild Investment AB.

BioGaia har i slutet av 2012 ingått ett projektavtal med styrelseledamoten Jörgen Thorballs delägda bolag XOventure. Avtalet innebär att konsulter, inom ramen för XOventures nätverk, anlitas avseende preklinisk dokumentation och strategi gällande produktutveckling. Konsultuppdraget påbörjas under 2013. För vidare information se not 4, ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare.

Moderbolaget

Moderbolaget äger 50% av TwoPac AB och redovisar det som ett koncern-företag sedan 1 januari 2011. Moderbolaget äger 100 % av aktierna i BioGaia Biologics Inc, USA , BioGaia Japan Inc, Tripac AB samt i Infant Baby AB. Moderbolaget äger 90,1 % av aktierna i CapAble AB.

Följande transaktioner har skett med TwoPac AB (inklusive TwoPacs helägda dotterföretag):		
	Moderbolaget	
	2012	2011
Ränteintäkter	643	487
Lämnat lån	–8 000	–11 091
Köp av varor	–29 314	–26 179

Varor köps på basis av självkostnadspris plus vinststilllägg.

Följande transaktioner har skett med BioGaia Japan Inc.		
	Moderbolaget	
	2012	2011
Ränteintäkter	2 386	2 244
Lämnat lån	–1 670	–4 451
Försäljning av varor	4 518	3 759

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

Följande transaktioner har skett med BioGaia Biologics Inc.:		
	Moderbolaget	
	2012	2011
Köp av tjänster	–2 442	–2 284

Följande transaktioner har skett med CapAble AB:		
	Moderbolaget	
	2012	2011
Ränteintäkter	38	43
Försäljning av tjänster	137	165
Lämnat koncernbidrag	–2 583	–2 459
Skatt på lämnat koncernbidrag	679	647

Följande transaktioner har skett med Tripac AB:		
	Moderbolaget	
	2012	2011
Lämnat koncernbidrag	–	–1
Skatt på lämnat koncernbidrag	–	–

Utgående balans vid periodens slut var följande:		
	Moderbolaget	
	31-dec 2012	31-dec 2011
Långfristiga fordringar med närstående		
Långfristiga fordringar TwoPac AB	23 491	15 491
Långfristiga fordringar CapAble AB	1 022	1 022
	24 513	15 513

Kortfristiga skulder med närstående		
Kortfristiga skulder BioGaia Biologics Inc	–700	–805
Kortfristiga skulder BioGaia Japan	–4 241	–4 241
Kortfristiga skulder CapAble AB	–5 592	–6 720
Kortfristiga skulder Tripac AB	–4 648	–4 648
Kortfristiga skulder TwoPac AB	–1 809	–2 990
	–16 990	–19 404

Not 20 Övriga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Momsfordran	3 595	2 883	3 467	2 797
Skattefordran	129	358	81	253
Valutaterminer	3 296	2 873	3 296	2 873
Övriga fordringar	577	930	541	556
	7 597	7 044	7 385	6 479

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

Not 21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Upplupna intäkter	2 063	3 633	2 063	3 620
Förutbetald hyra	1 066	880	808	789
Övriga förutbetalda kostnader	667	1 581	63	1 138
	3 796	6 094	2 934	5 547

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.

	Verkligt värde		Redovisat värde	
Tillgångar	2012-12-31	2011-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Likvida medel i SEK	365 744	156 561	365 744	156 561
Likvida medel i EUR	4 978	12 319	4 978	12 319
Likvida medel i USD	3 998	2 358	3 998	2 358
Likvida medel i JPY	173	260	173	260
Likvida medel i DKK	81	36	81	36
Kortfristiga placeringar	25	80	80	80
Summa tillgångar	374 999	171 614	375 054	171 614

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

Bolaget har gjort terminsäkringar i EUR. Terminsäkringarna har bokförts till dess verkliga värde per 2012-12-31. Värdet redovisas bland övriga fordringar - se not 20.

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

Kundfordringar och lånefordringar Koncernens kundfordringar uppgår till 54 045 (49 112). 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	
	2012-12-31	2011-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Leverantörsskulder	14 731	17 769	14 731	17 769
Förskott från kunder	3 118	2 960	3 118	2 960
Summa andra finansiella skulder	17 849	20 729	17 849	20 729

Not 23 Eget kapital

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

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

På årsstämman i maj 2012 beslutades att nedsätta hela reservfonden om 77,7 miljoner kronor och överföra till fri fond. Registrering av nedsättning skedde i augusti 2012.

Omräkningsreserv uppstår vid omräkning av utländska nettotillgångar enligt förvärvsmetoden.

Balanserat resultat är övrigt eget kapital. Moderbolagets utdelning 2012 var 103,6 miljoner kronor och motsvarade 6,00 kronor per aktie. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att bolaget 2013 lämnar en ordinarie utdelning på 4,15 kronor per aktie samt en extra utdelning på 5,85 kronor vilket ger en total utdelning på 10,00 kronor per aktie. Detta motsvarar en utdelning på totalt 172,7 miljoner kronor.

Innehav utan bestämmande inflytande utgör 9,9% av dotterföretaget CapAbles eget kapital, samt 50% av dotterföretaget TwoPac AB.

BioGaiakoncernens egna kapital består av summan av eget kapital hänförlig till BioGaia ABs aktieägare och eget kapital hänförlig till minoritetsägare. Vid årsskiftet uppgick koncernens kapital till 456,8 (230,3) miljoner kronor och eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till 453,3 (229,8) miljoner kronor.

Utdelningspolicy Bolagets policy har hittills varit att utdelning till aktieägarna skall uppgå till 30% av vinsten efter skatt. BioGaias styrelse har i början av 2013 beslutat att för kommande år ändra policyn till att utdelning till aktie-ägarna skall uppgå till 40% av vinsten efter skatt.

Nyckeltal avseende eget kapital		
	2012	2011
Antal aktier per den 31/12, tusental	17 271	17 271
Genomsnittligt antal aktier, tusental	17 271	17 271
Antal utestående optioner, tusental	87	–
Antal utestående optioner som ger utspädningseffekt, tusental	–	–
Antal utestående aktier inklusive utestående optioner som ger utspädningseffekt, tusental	17 271	17 271
Resultat per aktie, kr	18,93	4,42
Resultat per aktie efter utspädning, kr	18,93	4,42
Eget kapital per aktie före utspädning, kr	26,25	13,30
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	26,25	13,30
Avkastning eget kapital, %	96	37
Börskurs bokslutsdagen, kr	175,00	163,00
Utdelning per aktie, kr	10,00¹⁾	6,00

1) Föreslagen men ej beslutat utdelning. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att bolaget lämnar en ordinarie utdelning på 4,15 kronor samt en extra utdelning på 5,85 kronor vilket ger en total utdelning på 10,00 kronor per aktie.

Not 24 Övriga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Personalskatt	1 036	880	883	779
Övriga kortfristiga skulder	1 829	416	–	–
	2 865	1 296	883	779

Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Semesterlöneskuld	5 190	3 985	4 169	3 364
Upplupna sociala avgifter	1 077	859	810	709
Övriga upplupna kostnader	8 537	10 321	8 110	9 190
	14 804	15 165	13 089	13 263

Not 26 Ställda säkerheter och Eventualförpliktelser/Ansvarsförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
Ställda säkerheter	2012	2011	2012	2011
Företagsinteckningar	2 000	2 000	2 000	2 000
Spärrat konto för nyanläggning TwoPac AB	–	3 874	–	–
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga	Inga

Not 27 Periodiseringsfond

	Moderbolaget	
	31-dec 2012	31-dec 2011
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 75% av omsättningen exklusive licensintäkter från Nestlé), men också i SEK, USD och JPY och kostnader i framförallt SEK, EUR, JPY och USD. Under 2012 hade bolaget ett kassaflödesöverskott på cirka 55,6 (17,6) miljoner EUR inklusive licensintäkt från Nestlé om 40,0 miljoner EUR, ett kassaflödesunderskott på -81,2 (-65,2) miljoner JPY och ett kassaflödesöverskott på 1,7 (0,3) 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 2012 valutaterminer på 10,7 miljoner EUR till en genomsnittskurs på 9,01 varav 7,1 miljoner EUR förfaller 2013 och 3,6 miljoner 2014. 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, främst SEK.

Ränterisker Koncernen har inga lån och därmed inga ränterisker. Överlikviditet placeras i bank eller i räntepapper med hög rating, vilket bolaget bedömer som riskfri placering.

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 färdiställdes och togs i bruk 2012. 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 2012 ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital på 338,5 (77,2) miljoner kronor. Efter rörelsekapitalförändringar uppgår kassaflödet till 335,6 (72,8) miljoner kronor. Det totala kassaflödet uppgår till 203,8 (24,7) miljoner kronor. Eftersom likvida medel per 31 december 2012 uppgår till 375,0 (171,5) miljoner kronor och kassaflödet är positivt är något kapitaltillskott inte aktuellt.

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

Not 29 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Vissa källor till osäkerhet i redovisningsmässiga uppskattningar och bedömningar beskrivs nedan.

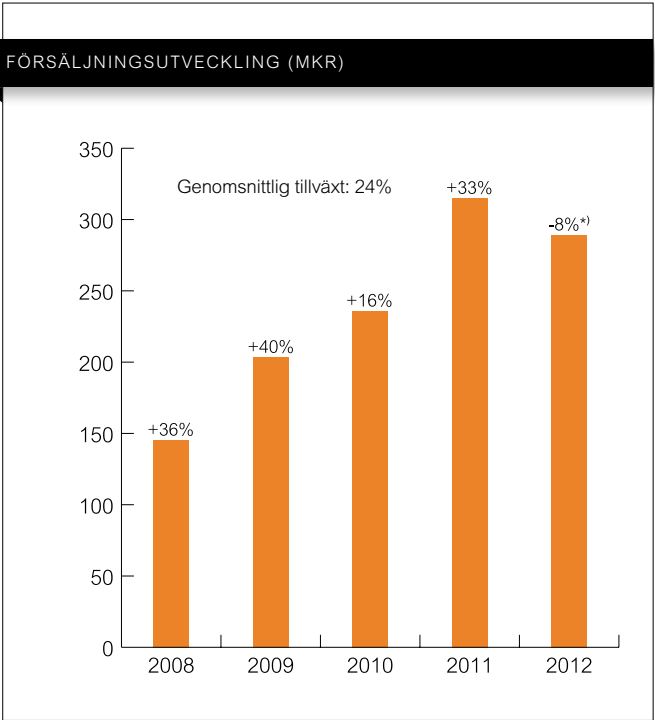
BioGaias satsning i Japan Det japanska dotterbolaget har visat förluster sedan starten 2006. Den tidigare valda affärsmodellen visade sig inte vara framgångsrik och under 2010 beslutades att byta affärsmodell i Japan till den som används på övriga marknader. Per balansdagen finns tillgångar avseende det japanska bolaget upptagna till 7,0 (8,7) miljoner kronor. Bolaget bedömer att bolaget kommer att visa god lönsamhet i framtiden och det inte finns något nedskrivningsbehov av dessa tillgångar på balansdagen.

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 uppgår i moderbolaget sammanlagt till 6,9 miljoner kronor. CapAble har sedan starten 2008 visat förlust. Resultat före skatt uppgår 2012 till -2,6 (-2,5) miljoner kronor. BioGaia har gett villkorade aktieägartillskott till CapAble om totalt 6,0 miljoner kronor under 2009 och 2010. BioGaia AB har gett koncernbidrag om totalt 7,3 miljoner kronor under perioden 2010-2012. 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 innehållande 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 erhöjllas 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.



*)Exklusive licensintäkt från Nestlé på 356 miljoner kronor

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 den19 februari 2013

David Dangoor
Ordförande

Peter Rothschild
Verkställande direktör

Jan Annwall

Stefan Elving

Thomas Flinck

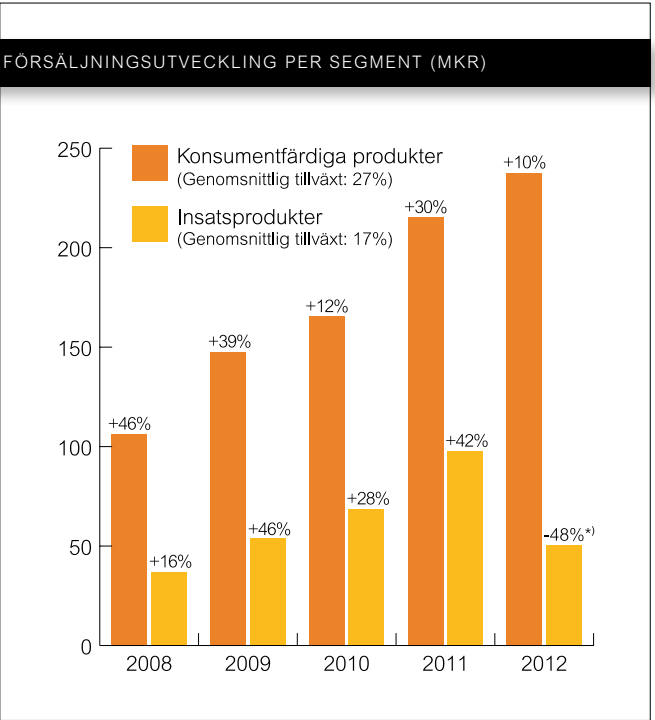
Inger Holmström

Jörgen Thorball

Paula Zeilon

Vår revisionsberättelse har avgivits den 19 februari 2013
Grant Thornton Sweden AB

Lena Möllerström Nording
Auktoriserad revisor



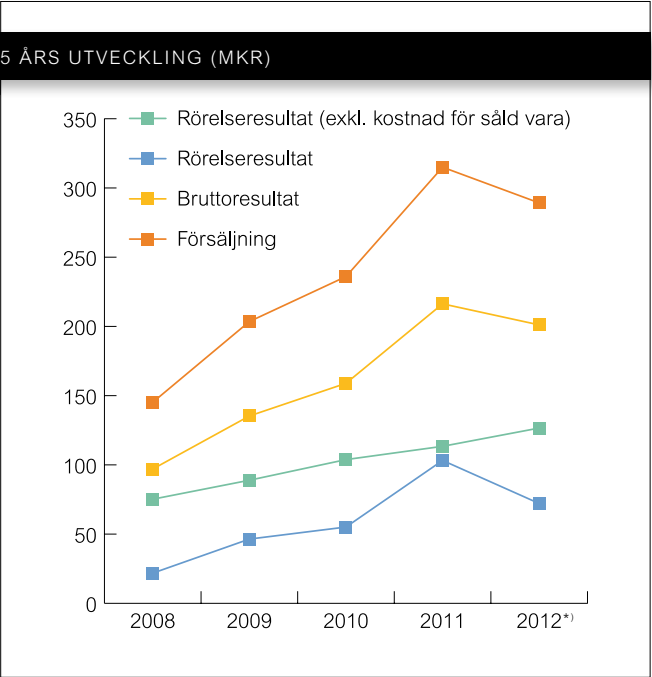
Fem år i sammandrag

Nyckeltal	2012	2012 ¹⁾	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning, Mkr	645,2	289,2	315,0	236,0	203,5	145,2
Nettoomsättning, konsumentfärdiga produkter, Mkr	237,6	237,6	215,4	165,6	147,7	106,3
Nettoomsättning, insatsprodukter, Mkr	406,6	50,6	97,7	68,6	53,8	36,9
Rörelseresultat, Mkr	428,1	72,1	103,2	56,3	47,7	25,8
Resultat före skatt, Mkr	442,2	86,2	108,9	69,7	53,1	24,0
Resultat efter skatt, Mkr	329,9	63,7	79,5	47,2	36,0	36,1
Resultat efter skatt hänförlig till moderbolagets aktieägare, Mkr	327,0	60,8	76,4	47,3	36,3	36,1
Tillväxt, %	105	−8	33	16	40	36
Rörelsemarginal, %	66	25	33	24	23	18
Vinstmarginal, %	69	30	35	30	26	17
Balanslikviditet, ggr	13,2	5,1	5,2	5,1	8,2	5,1
Soliditet, %	88	82 ⁴⁾	82	82	90	86
Sysselsatt kapital, Mkr	481,5	195,7 ⁴⁾	230,5	187,3	161,1	132,4
Avkastning sysselsatt kapital, %	124	40 ⁴⁾	52	40	36	25
Avkastning eget kapital, %	96	29 ⁴⁾	37	27	25	32
Medelantalet anställda	70	70	61	45	43	39

Aktiedata

Antal aktier per den 31/12, tusental ²⁾	17 271	17 271	17 271	17 271	17 208	17 208
Genomsnittligt antal aktier, tusental	17 271	17 271	17 271	17 230	17 208	17 208
Antal utestående optioner, tusental	87	87	–	–	129	129
Antal utestående optioner som ger utspädningseffekt, tusental	–	–	–	–	129	–
Antal utestående aktier inklusive utestående optioner som ger utspädningseffekt, tusental	17 271	17 271	17 271	17 271	17 337	17 208
Vinst per akte före utspädning, kr	18,93	3,52	4,42	2,74	2,11	2,10
Vinst per aktie efter utspädning, kr	18,93	3,52	4,42	2,74	2,09	2,10
Eget kapital per aktie, kr	26,25	10,83 ⁴⁾	13,30	10,84	9,37	7,69
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	26,25	10,83 ⁴⁾	13,30	10,84	9,30	7,69
Börskurs bokslutsdagen, kr	175,00	175,00	163,00	96,00	80,00	33,10
Utdelning per aktie, kr	10,00 ³⁾	10,00 ³⁾	6,00	2,00	1,50	0,40

¹⁾ Nyckeltal exklusive licensintäkt från Nestlé, för mer information se förvaltningsberättelsen.
²⁾ Aktiekapitalet består av 740 668 A-aktier och 16 530 294 B-aktier. Kvotvärdet uppgår till 1 krona.
³⁾ Föreslagen men ej beslutad utdelning.
⁴⁾ Korrigerad jämfört med bokslutskommuniké 2012.



^{*)}Exklusive licensintäkt från Nestlé på 356 miljoner kronor

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 2012.

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 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseende rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2012 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 reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för BioGaia AB för år 2012.

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 och bolagsordningen.

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 19 februari 2013
Grant Thornton Sweden AB

Lena Möllerström Nording
Auktoriserad revisor

Definitioner

Avkastning på eget kapital Vinst hänförlig till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.

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

Balanslikviditet Totala omsättningstillgångar i förhållande till kortfristiga skulder.

Eget kapital per aktie före utspädning Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till antalet akter.

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

Vinst per aktie före utspädning Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till antal aktier.

Vinst per aktie efter utspädning Resultat efter skatt 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.

Bolagsstyrningsrapport 2012

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 deläggande 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 2012 Vid BioGaias årsstämma den 8 maj 2012 närvarade aktieägare representerande 51,5 procent av det totala antalet röster i bolaget. Vid årsstämman var bolagets vd, bolagets föregående års stämموالدا styrelseledamöter, samtliga vid årets stämma valda styrelseledamöter samt bolagets valda revisor närvarande.

Årsstämman 2013 2013 års årsstämma hålls fredagen den 26 april kl 13:00 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 stämman beslut i val och arvodesfrågor.

Årsstämman 2012 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 2012 avgöra vilka som är de till röstetalet största aktieägarna. Representeren 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 2013. 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 2013 för beslut:

a) förslag till stämмоорdförande

b) förslag till styrelse

c) förslag till styrelseordförande

d) förslag till styrelsearvoden

e) förslag till revisorsarvode

f) förslag rörande valberedning inför 2014 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 2012 bestått av sju stämموالدا 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 fristående advokat 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 åtta protokollförda sammanträden under 2013 samt därutöver ett strategiseminarium. Under året har samtliga ledamöter närvarit vid styrelsens sammanträden inklusive strategiseminariet. Vid styrelsens sammanträden behandlades bland annat budget, affärsplaner, bokslut, investeringar, resultatrapporter 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.

Arvodering av styrelsen Vid årsstämman 2012 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, orderläge, 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 åtta 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, fastställd 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 2012

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.

- BioGaia och BioGaias personal
- är snabba, innovativa och prestigelösa
- bygger starka relationer med sina kunder
- har hög kvalitet och levererar i tid
- har ett etiskt förhållningssätt och är öppna och uppriktiga
- tar personligt ansvar och engagerar sig i företagets verksamhet

Riskbedömning

Bolaget arbetar löpande med riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att de risker som bolaget är utsatt för hanteras inom de ramar som ytterst fastställs av styrelsen. Företagsledningen analyserar löpande verksamhetens affärsprocesser med avseende på effektivitet och risker. I detta arbete ingår att identifiera väsentliga risker för fel i den finansiella rapporteringen. För att begränsa riskerna finns det ändamålsenliga processer och kontroller inom verksamheten. De mest kritiska affärsprocesserna samt de absolut största värdena, såväl tillgångar som affärs- och produktutveckling finns i moderbolaget. Dessutom sker merparten av försäljningen i moderbolaget. Processer som bedöms vara av särskild vikt för BioGaia är försäljning inklusive kvalitetssäkring, forskning och utveckling samt tillverkning.

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

Information och kommunikation BioGaia har informations- och kommunikationsvägar som syftar till att främja fullständighet och riktighet i den finansiella rapporteringen. Attestordning och policies distribueras till alla medarbetare samt hålls tillgänglig på bolagets intranät. En till två gånger per år träffas hela bolagets personal för att öka kunskapen om processer och målsättningar samt utbyta information och erfarenhet. Under 2012 samlades bolagets personal under två dagar i maj.

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

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

Stockholm 19 februari 2013

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 2012 (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 19 februari 2013

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 2012 omsattes aktier till ett värde av cirka 1 077 (872) miljoner kronor vilket motsvarar cirka 6,0 (6,3) miljoner aktier.

Antalet aktieägare var 7 384 (6 752) den 31 december 2012.

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

Kursutveckling Aktiekursen steg från 163,00 till 175,00 under 2012. Årets högsta slutkurs var 227,50 kronor och årets lägsta var 144,75 kronor. Börsvärde per den 31 december 2012 var cirka 3 022 (2 815) miljoner kronor.

Utdelningspolicy Policyn är att utdelning till aktieägarna ska uppgå till 30% 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 21,4 miljoner kronor. Detta innebär en utspädning om cirka 0,5 % av aktiekapitalet och 0,4 % av rösterna.

Antal värdepapper	Totalt antal ägare	
	2011-12-31	2012-12-31
1–500	5 245	5 933
501–1 000	781	733
1 001–5 000	525	502
5 001–10 000	72	80
10 001–15 000	21	24
15 001–20 000	13	23
20 001–	95	89
Totalt antal ägare:	6 752	7 384



BioGaias största aktieägare den 31 december 2012 (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		1 144	1 144	1 144	6,6	4,8
David Dangoor (inkl bolag)		569	569	569	3,3	2,4
Futuris		530	530	530	3,1	2,2
Handelsbankens Fondbolag		510	510	510	3,0	2,1
Pictet & CIE, W8IMY		506	506	506	2,9	2,1
Swedbank Robur fonder		416	416	416	2,4	1,7
Handelsbanken Fonder AB		415	415	415	2,4	1,7
Skandinaviska Enskilda Banken S.A.		407	407	407	2,4	1,7
AMF-Försäkring och fonder		387	387	387	2,2	1,6
Caroline Hamilton		302	302	302	1,7	1,3
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension		288	288	288	1,7	1,2
Banque Carnegie Luxembourg SA		279	279	279	1,6	1,2
Hanvad Invest Aktiebolag		268	268	268	1,6	1,1
Six Sis AG		264	264	264	1,5	1,1
SSB CL Omnibus AC		256	256	256	1,5	1,1
Livförsäkringsaktiebolaget Skandia		249	249	249	1,4	1,0
Bk Julius Baer & Co Sweden Main AC		234	234	234	1,4	1,0
Fidelity Nordic Fund		229	229	229	1,3	1,0
JPM Chase NA		208	208	208	1,2	0,9
Subfund Ruffer European FD		200	200	200	1,2	0,8
Lars Thunberg		197	197	197	1,1	0,8
Sten Irwe		178	178	178	1,0	0,7
Credit Agricole Suisse SA		163	163	163	0,9	0,7
UBS AG Clients Account		154	154	154	0,9	0,6
Övriga		6 918	6 918	6 918	40,1	29
Totalt	741	16 530	17 271	23 937	100,0	100,0

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



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

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

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

STAFFAN STRÖMBERG
Född 1967. Technologie Dr. Chef för avdelningen för kvalitet och regelverk. Arbetat i bolaget sedan 2012. Innehar 6 000 teckningsoptioner.

EAMONN CONNOLLY
Född 1957. Fil Dr. Forskningschef. Arbetat i bolaget sedan 2000 och i nuvarande position sedan 2002. Innehar 0 aktier.

JESSICA EIDEMO
Född 1974. Magisterexamen i biologi. Försäljningschef. Arbetat i bolaget sedan 2012. Innehar 6 000 teckningsoptioner.

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

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

Styrelsen

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

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

INGER HOLMSTRÖM
Född 1948. Invald i styrelsen 2007. Fil Mag i språk och examinerad journalist. Kommunikations- och relationsdirektör Paf. Tidigare kommunikationsdirektör vid Coop Norden, Posten samt Vattenfall. Övriga styrelseuppdrag: Star Management AB. Innehar 500 B-aktier.

JAN ANNWALL
Född 1950. Invald i styrelsen 1990. Civilekonom. Tidigare vice vd och finanschef i BioGaia AB. Grundare och huvudaktieägare av BioGaia AB. Innehar via Annwall & Rothschild Investment AB 370 334 A-aktier och 629 666 B-aktier.

JÖRGEN THORBALL
Född 1962. Invald i styrelsen 2008. Läkare. Managing Partner XOventure GmbH. Tidigare internationella ledande befattningar i bland annat Novozymes, BioGaia, Aventis och Pharmacia. Övriga styrelseuppdrag: ViroGates A/S, YourGlobalEye Aps och Immudex A/S. Innehar 0 aktier.

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

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

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 Inner Sweden Holding AB. Innehar 57 B-aktier.





Årsredovisningen distribueras till samtliga aktieägare.

Bokslutskommuniké, årsredovisning och kvartalsrapporter publiceras även på engelska.

All ekonomisk information publiceras på www.biogaia.se och kan beställas från BioGaias huvudkontor.

2013 års årsstämma hålls fredagen den 26 april klockan 13:00 i Lundqvist & Lindquist Klara Strand,
Klarabergsviadukten 90 i Stockholm.

**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
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

Investor Relations

Margareta Hagman
mh@biogaia.se