

# BioGaia®

ÅRSREDOVISNING 2015

---

Så rustar vi för framtiden **6**

---

22 nya kliniska studier **18**

---

Kärnfrågor inom hållbarhet **22**

---

Försäljningen  
ökar med  
**25%**



Kampen mot  
**antibiotika-  
resistens**

Sid 10 - 15



# Året som gått

## Kvartal 1

### STUDIER

- Spansk studie publicerad som visar att BioGaias munhälsotabletter är effektiva för patienter med tandimplantat

### LANSERINGAR

- Munhälsotabletter i Israel
- Munhälsotabletter och munhälsodroppar i Italien
- Återansering av droppar i Malaysia
- Välling med *Lactobacillus reuteri* Protectis i Pakistan och Mellersta Östern

### AVTAL

- Avtal avseende försäljning av droppar i Vietnam
- Avtal avseende försäljning av munhälsotabletter i Mexiko

### ÖVRIGT

- BioGaias dotterbolag IBT får klassificering som säräkemedel i Europa för det läkemedel bolaget utvecklar mot sjukdomen NEC

## Kvartal 2

### STUDIER

- Kinesisk studie publicerad som visar att BioGaias droppar är effektiva mot kolik

### LANSERINGAR

- Droppar och maghälsotabletter i Panama
- Munhälsotabletter i Sydafrika
- Återansering av maghälsotabletter i Indonesien

## Kvartal 3

### STUDIER

- Svensk studie publicerad som visar att BioGaias munhälsotabletter minskar svamp i munnen hos äldre

### LANSERINGAR

- Droppar i Vietnam
- Munhälsotabletter i Österrrike och Schweiz
- Vätskeersättningsprodukt i Ungern
- Återansering av droppar i Israel

### ÖVRIGT

- BioGaia investerar ytterligare i IBT. BioGaias totala investering i bolaget uppgår därmed till omkring 82 miljoner kronor
- TwoPacs produktionsanläggning godkänd för läkemedelstillverkning

## Kvartal 4

### STUDIER

- Studie från Botswana presenterad som visar att BioGaias droppar främjar långdtillväxt på barn och förhindrar återkommande diarré

- Metaanalys publicerad som bekräftar att BioGaias droppar är effektiva mot kolik

### LANSERINGAR

- Maghälsotabletter (Gastrus) i USA och Italien
- Vätskeersättningsprodukt i Ryssland

### ÖVRIGT

- BioGaia utser ny vd
- BioGaia investerar ytterligare i MetaboGen

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER 2015 ÅRS UTGÅNG

- Dotterbolaget IBT får klartecken för kliniska studier i USA och Sverige
- BioGaias styrelse föreslår en extra bolagsstämma den 18 mars 2016 för utdelning av aktierna i dotterbolaget IBT till aktieägarna i BioGaia

## Nu även på nätet

Från och med i år publicerar BioGaia även årsredovisningen på biogaiaarsredovisning.se. Eftersom många av er har valt att läsa vår årsredovisning på nätet istället för i tryckt form har vi kunat minska pappersförbrukning och transport genom att vi i år trycker och skickar färre pappersexemplar per post. Det rimmar väl med BioGaias miljötank.

Samtidigt är vi måna om att alla som vill ska kunna ta till sig informationen och därför kommer BioGaias årsredovisning även fortsättningsvis att finnas i tryckt form för de som hellre läser den så. Årsredovisningen är inplastad eftersom det vid Postens hantering annars finns risk att annan post glider in och fastnar mellan bladen. Plasten är gjord av ett tunt återvinningsbart material som ger mycket lite avfall. Se till att återvinna såväl plast som själva årsredovisningen när du läst den.

På biogaiaarsredovisning.se hittar du all information som finns i den tryckta årsredovisningen. Dessutom finns bland annat videointervjuer med BioGaias vd Peter Rothschild och vd:n för vår distributör i Brasilien, Paulo Nigro.

Eva Nelson,  
projektledare



## Årsstämma 2016

Tisdag 10 maj 2016, kl 16.00 i Lundqvist & Lindquist Klara Strand, Klarabergsviadukten 90 i Stockholm.

Årsredovisningen distribueras i år enbart till de som har beställt den. Tryckta exemplar kan beställas från BioGaias huvudkontor, 08-555 293 00, eller via info@biogaia.se. Årsredovisningen publiceras även på biogaiaarsredovisning.se. Bokslutskommuniké, årsredovisning och kvartalsrapporter publiceras även på engelska.

12



4



10



## Innehåll

**4 VD-ORD**  
God tillväxt och spännande satsningar summerar året

**6 STYRELSEORDFÖRANDEORD**  
Så rustar vi för framtiden

**8 AKTUELLT**  
Bakterierna styr våra liv  
Antibiotikaresistens dödar fler än cancer om 30 år  
Stoppa utvecklingen av antibiotikaresistens

**16 DETTA ÄR BIOGAIA**  
Världsledande med unika produkter

**18 FORSKNING**  
Starkt nätverk av oberoende forskare från hela världen

**20 MARKNAD**  
En global marknad som växer

**22 HÅLLBARHET**  
Människor, etik och miljö – kärnfrågor inom hållbarhet

Finansiell information och noter ligger som bilaga



Försäljning  
**483**  
Mkr

Tillväxt  
**25%**

Antal anställda  
**105**

Rörelseresultat  
**152**  
Mkr

Rörelsemarginal  
**31%**





”Med en försäljningsökning på 25 procent kan vi inte vara annat än nöjda med året som gått.”

VD-ORD

# God tillväxt och spännande satsningar summerar året

V i kan inte annat än att vara nöjda med året som gått, även om de tre första kvartalen lovade en bättre tillväxt än vad helåret visar. En försäljningsökning på 16 procent efter valutajusterings gjorde att vi närmar oss en försäljning på en halv miljard. Enligt de uppgifter vi har ökar den totala marknaden för kosttillskott med omkring åtta procent vilket betyder att vi vinner marknadsandelar.

## RÖRELSERESULTAT ÖVER 150 MILJONER KRONOR

Vårt rörelseresultat nådde 152,2 miljoner kronor, vilket ger en rörelsemarginal på över 31 procent. Detta trots 20,6 miljoner kronor i kostnader för vårt dotterbolag IBT. Utan dessa kostnader hade rörelsemarginalen blivit hela 36 procent.

Brasilien har utvecklats till en viktig marknad och är nu en av våra största marknader. Utvecklingen under året har varit ojämn, vilket gav oss merförsäljning i början av året och en betydligt lägre försäljning i fjärde kvartalet. På grund av en mycket lyckad lansering och försäljning under andra kvartalet 2015 bedömde vår distributör Aché det nödvändigt att öka sina säkerhetslager. Då deras optimistiska prognoser inte uppfylldes har Aché ett för stort lager, vilket innebär att försäljningen till dem under fjärde kvartalet var mycket begränsad i jämförelse med samma period 2014. Detta kommer att påverka vår försäljning även under 2016 tills lagernivåerna normaliseras. Utförsäljningen från apotek ligger på en fortsatt mycket hög nivå och förväntas öka med tvåsiffriga tal under 2016.

## GOD UTVECKLING PÅ STÖRSTA MARKNADEN

Övriga marknader i Sydamerika utvecklar sig också mycket bra och regionen har vuxit i betydelse för oss. Europa, som är vår viktigaste marknad, visar också en mycket bra utveckling och detta trots att vi i vissa länder har stora marknadsandelar.

Nestlé köpte betydligt mindre kultur från oss till modersmjölkserättning eftersom de i allt större omfattning tillverkar kulturen själva. Detta påverkar försäljningen, men inte resultatet då marginalen är låg på denna produkt efter det licensavtal som tecknades med Nestlé 2012. Däremot börjar vårt royaltyavtal med Nestlé avseende välling för barn som är äldre än ett år att ge betydande intäkter. Intäkterna från detta avtal kommer att öka för varje år.

## MÄTTLIG KOSTNADSÖKNING KOMMANDE ÅR

Rörelsekostnaderna ökade med 15 procent till 186,1 miljoner kronor jämfört med föregående år, vilket var lägre än förväntat och beror på att några kliniska prövningar blivit försenade. I rörelsekostnaderna ingår dotterbolaget IBTs kostnader med 20,6 (6,6) miljoner kronor. Utan dessa hade ökningen av rörelsekostnaderna varit sju procent. Med hänsyn till att IBT kommer att noteras separat och företaget inte längre konsolideras in i BioGaia-koncernen beräknas BioGaias rörelsekostnader att öka mycket måttligt under 2016.

Under året publicerades flera studier inom munhälsa (inflammation i samband med implantat, svamp i munhålan) och kolik, vilka ytterligare befäster vår mycket starka ställning inom dessa indikationsområden. I början på 2016 kom även en metaanalys där 17 studier med olika behandlingar mot kolik utvärderats. Analysen visade att BioGaias droppar är den enda probiotikan som är verksam mot kolik. Den största konkurrenten, en aktiv

ingrediens som heter simetikon är, enligt studien och också många läkare vi talat med, inte effektiv. Detta är naturligtvis positiv information som kommer att användas av våra distributionspartners.

## FRAMTIDEN FINNS I MIKROBIOMET

Vi ser en fantastisk utveckling när det gäller forskning inom vårt område och enigheten är i dag stor att det så kallade mikrobiomet, det vill säga den totala mängden gener i magtarmkanalen, har stor inverkan på mängder av kroppens funktioner, via till exempel nervsystemet, körtelssystemet och immunförsvaret. Detta gör att BioGaia har ett stort antal indikationsområden att välja mellan och vår prekliniska forskning blir därför allt viktigare. Vårt fantastiska nätverk av forskare hjälper oss med detta och vi samarbetar med de främsta inom varje område.

Avgörande är ändå den kliniska effekten på människor och här arbetar vi med universitet och sjukhus i ett stort antal länder. Kraven på de kliniska prövningarna blir allt högre och vi har därför förstärkt vår egen organisation med ytterligare mycket kompetenta medarbetare, som tidigare arbetat på läkemedelsbolag.

De stora möjligheter som bedöms finnas inom mikrobiomforskningen är bakgrunden till BioGaias investering i forskningsbolaget MetaboGen i Göteborg, där vi samarbetar med några av de främsta forskarna inom området. Bolaget har under sitt första år arbetat med att prioritera de olika projekten och har kommit igång med de som har bedömts som mest väsentliga.

## IBT NOTERAS PÅ FIRST NORTH

Under året har vårt dotterbolag IBT, som utvecklar ett läkemedel mot NEC, en sjukdom som drabbar för tidigt födda barn, gjort stora framsteg. FDA har öppnat möjligheten för oss att genomföra en första klinisk prövning i USA samtidigt som vi fått svenska Läkemedelsverkets godkännande att även starta en prövning i Sverige. BioGaias styrelse har föreslagit bolagsstämman att dess IBT-aktier ska delas ut till BioGaias aktieägare och att IBT noteras på First North aktiemarknad. Därefter är planen att bolaget gör en nyemission för att ta in omkring 100 miljoner kronor för den första kliniska prövningen. Fördelen med den separata listningen är att BioGaia inte belastas med IBTs tunga utvecklingskostnader samtidigt som IBT får direkt tillgång till kapitalmarknaden. IBT för samtidigt diskussioner med eventuella licenspartners som om avtal träffas kommer att bidra med kapital till projektet. Det är imponerande att se hur mycket IBT har åstadkommit på kort tid tack vare sitt fokuserade arbetssätt och sin högt kvalificerade och erfarna personal.

– Under 2015 utsåg BioGaias styrelse Axel Sjöblad till ny vd från första mars 2016 varefter jag kommer att ägna mig åt BioGaias långsiktiga strategiska utvecklingsfrågor och dotterbolag, som har tagit mer och mer av min tid under de senaste åren. Jag är övertygad om att detta är en förändring som kommer att vara till stor nytta för BioGaias aktieägare.

PETER ROTHSCHILD,  
GRUNDARE OCH VD, BIOGAIA

## BioGaia.

BioGaia består av två ord, Bio och Gaia.

Bio står för liv och levande organismer, naturlig, biologisk forskning och ekologiska system.

Gaia är, enligt grekisk mytologi, en gudinna, skaparen av allt liv, syster till Eros och personifiering av Jorden.



# Så rustar vi för framtiden

”Det är därför viktigt att bolaget säkerställer att det har en stark ledning och organisation som kan ta tillvara alla BioGaias tillväxtpotentialer.”

DAVID DANGOOR,  
STYRELSEORDFÖRANDE,  
BIOGAIA



Under 2015 fortsatte BioGaia att framgångsrikt expandera geografiskt genom att både lansera nya marknader och bredda produktsortimentet i många av våra etablerade marknader. Samtidigt med denna stadiga tillväxt fortsätter BioGaia att utveckla nya produkter och forska inom lovande och banbrytande områden. Framtiden ser mycket spännande ut. Det är därför viktigt att bolaget säkerställer att det har en stark ledning och organisation som kan ta tillvara alla BioGaias tillväxtpotentialer. Vårt varumärke är starkt och en utmärkt plattform för optimering av nya produktområden och lanseringar.

Med utgången av 2015 har vd *Peter Rothschild* lett bolaget med mycket stor framgång, från dess grundande 1990 och i över 25 år, varav 18 år på börsen. BioGaia har mycket god soliditet och inga skulder. Under mina år i styrelsen har jag ständigt kunnat beundra Peters ledarskaper, vision och sociala ansvarsmedvetenhet.

Under året blev tiden dock mogen för bolaget att tillförsäkra en smidig vd-succession och bygga en stark ledning och organisation, som på bästa sätt kan ta tillvara alla BioGaias utvecklingsmöjligheter.

#### VD-SUCCESSION SÄKRAD

Det var därför med stor tillfredsställelse som BioGaias styrelse kunde meddela att *Axel Sjöblad*, tidigare vd för Gething Sverige AB, tillträder som vd den 1 mars 2016, rapporterade direkt till styrelsen. Han kommer till BioGaia med stor erfarenhet och betydande resultat inom hälsoområdet i sina tidigare roller inom de internationella koncernerna Gething och Gambro. BioGaias styrelse kunde samtidigt, också med stor till-

fredsställelse, meddela att *Peter Rothschild* blivit utnämnd till koncernchef, rapporterade till bolagets styrelse. Det är en stor styrka för bolaget att dess framgångsrike grundare och ledare blir kvar i en sådan nyckelroll.

#### TYDLIG UPPDELNING GER ÖKAT FOKUS

Medan *Axel Sjöblad* med sin stora erfarenhet inom marknadsföring och försäljning kommer att leda bolagets nuvarande kommersiella verksamhet, och efter en övergångsperiod ta över den externa kommunikationen, kommer *Peter Rothschild* att behålla det övergripande ansvaret för BioGaia-koncernens forsknings- och utvecklingsarbete. Han kommer också att vara arbetande styrelseordförande i koncernbolagen TwoPac (BioGaias produktionsbolag), IBT (BioGaias satsning på ett läkemedel för för tidigt födda barn), och i CapAble (BioGaias satsning på innovativa leveranssystem). Dessutom kommer han aktivt att stödja utvecklingen av BioGaia Japan. Vidare kommer *Peter Rothschild* även fortsättningsvis vara styrelseordförande i intressebolaget MetaboGen (BioGaias investering i utvecklingen av mikrobiom-baserade produkter och koncept).

Genom dessa utnämningar och organisationsförändringar kommer BioGaia att ytterligare kunna stärka försäljningsarbetet och den geografiska expansionen i den nuvarande verksamheten. Samtidigt kommer bolaget kunna öka fokus på dess dotter- och intressebolag samt ta tillvara de stora utvecklingsmöjligheter som styrelsen bedömer finns inom koncernen.

Tillsammans med styrelsen vill jag tacka för och gratulera *Peter* till hans mycket framgångsrika ledning under alla år. Vi ser fram emot hans fortsatta starka och viktiga engagemang i bolaget. ■



# Värde drivande faktorer



### Engagerad och kompetent personal som utmanar existerande lösningar

För att attrahera och behålla kunskap och motiverad personal strävar BioGaia efter att skapa en kultur där varje medarbetare ges möjlighet att utvecklas, påverka sin egen arbetsituation och hålla en god balans mellan arbete och fritid för att undvika stress. ■



### Resultat från högkvalitativa kliniska prövningar

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

Under 2015 publicerades 22 kliniska och 11 prekliniska studier i vetenskapliga tidskrifter. De flesta studier som görs genomförs av externa oberoende forskare. Sådana studier uppfattas som mer objektiva och bidrar även till att hålla nere forskningskostnaderna. ■



### Kraftfullt stöd till partners

BioGaia stödjer sina partners i form av till exempel utbildningar och information om nya resultat från studier. Man arbetar också internationellt med PR och marknadsföring på internet samt producerar marknadsföringsmaterial. Deltagandet på internationella läkarkongresser är en central del i BioGaias stöd till partners, men också viktiga forum för att möta och få direkt respons från läkare och annan sjukvårdspersonal. Under året deltog man på tre stora, internationella kongresser, ESPGHAN i Amsterdam (barnhälsa), EuroPerio i London (munhälsa) och APDW i Taipei (vuxenhälsa), där de respektive produkterna marknadsfördes genom utställning i monter. Dessutom hade BioGaia ett vetenskapligt program i samband med kongresserna. ■



### Produkter och förpackningslösningar som möter kundernas behov

Ett annat viktigt område är att kontinuerligt utveckla nya produkter och förpackningslösningar så att de möter kundernas behov. En förutsättning för denna verksamhet är att innovationerna kan skyddas. Därför har företaget skapat ett stort antal immateriella rättigheter såsom patent, varumärken, namn på stammar och internetdomäner. BioGaia arbetar kontinuerligt med omvärldsbevakning och med att stärka de immateriella rättigheterna genom att skydda användningen av företagets produkter. ■

Dessa faktorer är de som framför allt driver BioGaia framåt.

Framgången beror delvis också på förmågan att hantera de risker som är kopplade till dem.

Läs mer om risker på sidan 6 i sifferdelen.







Dagens moderna livsstil utmanar vår hälsa genom att utarma vår tarm. Kopplingen mellan tarmfloran – våra bakterier – och sjukdom kartläggs alltmer. Frågan är om vi kan förhindra sjukdom genom att påverka tarmfloran?

# Bakterierna styr våra liv

Det är inte bara i naturen som den biologiska mångfalden utarmas. Motsvarande utarmning sker i våra tarmar. **Forskning visar att människor i den industrialiserade världen i dag har en torftigare sammansättning av bakteriefloran i tarmarna jämfört med människor som levtt traditionellt jägare-samlarliv eller jordbruksliv. Vad gör det, säger du, när vi har ungefär 100 000 miljarder mikroorganismer på och i oss? Lite färre kan väl inte vara så farligt. Men forskning visar på motsatsen.**

**F**orskningen kring bakterier och deras betydelse för oss har förrigen exploderat de senaste åren och nya insikter och teser publiceras i ett rasande tempo. Att bakterierna spelat en livsavgörande roll i historien om oss råder det inget tvivel om. Bakterier var de första som "befolkade" jorden för ett par miljarder år sedan och de dikterar fortfarande villkoren för vår existens.

**VI FÖDS SOM 100 PROCENT MÄNNISKA OCH DÖR SOM 50 PROCENT MIKROORGANISM.** Vi föds i princip sterila men det dröjer inte länge innan saliv från pussar, hudkontakt och annan inter-

aktion gör att de första bakterierna flyttar in i våra kroppar. I dag föds många på sjukhus och med kejsarsnitt och andra bakterier än förr blir de första som kroppen får kontakt med. Detta faktum och vad som händer under de två första levnadsåren är avgörande, för det är under denna tid varje människas unika tarmflora utvecklas. Tarmfloran är sedan mer eller mindre intakt under resten av livet. Förutom sättet vi föds på påverkas utvecklingen av tarmfloran av faktorer som amning och annan mat, hygien samt användning av antibiotika och andra läkemedel. Till exempel vet man i dag att antibiotika rubbar balansen i tarmfloran och att denna störning finns kvar under lång tid.

"I dag föds många på sjukhus och med kejsarsnitt och andra bakterier än förr blir de första som kroppen får kontakt med."

Även om tarmfloran är förhållandevis stabil under livet kan den, precis som när den byggs upp, störas av yttre faktorer. Dagens moderna liv med högt intag av antibiotika och andra läkemedel, näringsfattig mat, stress, för lite sömn och miljögifter leder både till en obalans i systemet.

**ÄRVER VI VÅR TARMFLORA?** Nyligen publicerades en studie där man följt möss under flera generationer, en grupp som matats med fiberrik mat jämfördes med en grupp möss som fått mat mycket fattig på fiber. Mössen som fått fiberfattig mat fick snabbt en utarmad tarmflora. Denna kunde dock återställas om mössen sedan fick mat med mycket fiber. Men redan i andra generationen var förmågan att reparera tarmfloran försämrad och efter tre generationer var det ännu svårare, mångfalden i mössens tarmflora hade helt enkelt gått förlorad.<sup>2</sup>

"Tarmfloran kan störas av yttre faktorer som till exempel högt intag av antibiotika och andra läkemedel, näringsfattig mat, stress, för lite sömn och miljögifter."

– Om dessa fynd kan överföras till människa skulle det kunna vara en av förklaringarna till att tarmfloran hos människor i industrivärlden i dag har mindre mångfald än tidigare generationer, menar *Lars Engstrand*, professor och överläkare vid Karolinska Institutet och Science for Life Laboratory.

Forskarna med mössen tog studien ytterligare ett steg genom att testa att ge mössen som fått en utarmad tarmflora en dos avföring från möss med större mångfald. Det fungerade, mössens tarmflora fick tillbaka mångfalden. Att "transplantera" avföring från friska till sjuka människor är en behandlingsmetod som länge använts i liten skala på patienter med svåra och långvariga diarréer orsakade av bakterien *Clostridium difficile* efter antibiotikabehandling. Kanske kommer användningsområdena snart att bli fler.

"Om dessa fynd kan överföras till människa skulle det kunna vara en av förklaringarna till att tarmfloran hos människor i industrivärlden i dag har mindre mångfald än tidigare generationer."

LARS ENGSTRAND, PROFESSOR OCH ÖVERLÄKARE, KAROLINSKA INSTITUTET OCH SCIENCE FOR LIFE LABORATORY

– Studier pågår där denna metod testas för att behandla patienter med inflammatorisk tarmsjukdom och vem vet – om en obalanserad tarmflora visar sig ligga bakom andra kroniska sjukdomar så kommer metoden säkert att testas vid dessa tillstånd, säger *Lars Engstrand*. En studie inom detta "heta" forskningsområde visar dessutom att fryst avföring verkar fungera lika bra som färsk, vilket skulle göra metoden mer attraktiv för både doktor och patient.

**EN STÖRD TARMFLORA KAN GÖRA DIG SJUK** Ny forskning tyder på att det finns kopplingar mellan en störd tarmflora och många vanliga sjukdomstillstånd såsom diabetes, fetma, hjärt-kärlsjukdomar och astma. Nu undersöker man om sjukdomarna faktiskt skulle kunna förebyggas genom att påverka och därmed förbättra tarmfloran. Det lutar alltså åt att bakterierna än en gång visar oss vem som styr våra liv. ■  
*Källor finns på [biogaiaarsredovisning.se](http://biogaiaarsredovisning.se)*



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

Martin J. Blaser, *Missing Microbes*

## Bakteriernas livsavgörande uppgifter

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

”Mycket av det vi i dag tar för givet inom modern sjukvård kräver antibiotika.”

# Antibiotika-resistens

## dödar fler än cancer om 30 år

Vi närmar oss ”post antibiotika-eran”. En ny sammanställning av läget visar att om världen inte agerar kommer uppemot 20 miljoner människor årligen att dö till följd av resistenta bakterier.<sup>1</sup>

**F**ör några månader sedan upptäckte forskare i Kina en bakterie på grisfarmar som är motståndskraftig mot det som kallats den sista tillflykten av antibiotikasorter, kolistin.<sup>2</sup> Efter en kort tid upptäcktes samma superbakterie även i Danmark, England, Portugal, Malaysia och flera andra länder.

Bakterien bär på en gen som kallas mcr-1 och det är denna som utvecklats resistens. Genen kan överföras från bakterie till bakterie och på så sätt sprids resistensen snabbt. Förutom att forskarna hittat mcr i grisar har man också upptäckt den i köttprodukter och i människor, både patienter inlagda på sjukhus och i helt friska personer.

Så vitt man vet har ingen människa ännu avlidit på grund av resistens mot antibiotikan kolistin, men att problematiken fått en annan dimension står helt klart. Att genen spridit sig även till friska människor tyder på ett snabbt spridningsmönster.

**GAMMAL ANTIBIOTIKA ÅTER I BRUK** Antibiotikan kolistin, som kan användas för att behandla allt från urinvägsinfektioner till blodförgiftning, ansågs omodern i årtionden, men har på senare år åter börjat förskrivas då nyare antibiotika blivit verkningslösa på grund av resistens. 2012 deklarerade WHO att kolistin, trots att det sällan används, är av avgörande betydelse för humanmedicinen.

**ETT ALLVARLIGT HOT MOT HÄLSAN** EFSA:s (europeiska Livsmedelsverket) varnar för att den ökande resistensen mot flera

antibiotikasorter som används för att behandla diarréer orsakade av *Campylobacter* börjar bli riktigt allvarlig. Likaså har forskarna hittat multiresistenta salmonella-bakterier i både människa, fjäderfä och kött, bakterier som till och med är resistenta mot kolistin.

Kolistin, denna sista tillflykt av antibiotikasorter, kan snart vara överksam för att behandla allvarliga salmonella-infektioner, menar chefsforskare *Mike Catchpole*, på ECDC (europeiska centret för sjukdomsprevention och -kontroll).<sup>3</sup>

Andra delar av världen är problemen än mer akuta. I Kina upptäcktes nyligen multiresistens mot karbapenem, en bredspektrumantibiotika som ofta används för att behandla allvarliga infektioner i till exempel lungorna, urinvägarna och i samband med förlösning. Resistensen är en följd av spridningen av mcr-1-genen.

Indien är ett av de länder i världen som använder mest antibiotika. Här är problemen med resistens enorma. Som ett exempel uppskattas att nästan 60 000 spädbarn årligen dör på grund av resistenta infektioner.<sup>4</sup>

**INGEN UNDKOMMER POST ANTIBIOTIKA-ERAN** Om vi inte längre skulle ha effektiva antibiotika skulle sjukvården kastas tillbaka till tiden före antibiotikan. Allt från höftledsoperationer till cancervård skulle påverkas.

Mycket av det vi i dag tar för givet inom modern sjukvård kräver antibiotika. Om du till exempel råkar ut för en bilolycka och behöver opereras, kan läkarna i och för sig utföra operationen

### Antibiotika

1928 upptäckte den skotske forskaren Alexander Fleming att mögel som växte i hans laboratorium dödade några av de bakterier han studerade. Han kallade det penicillin men förstod inte fullt ut dess effekt. När andra forskare 1945 hittade ett kostnadseffektivt sätt att producera penicillin började det massproduceras. Snart upptäcktes fler effektiva antibiotikasorter.

### Så utvecklades resistens

Antibiotika används för att döda bakterier som orsakar sjukdom, men varje gång ett antibiotikum används kommer några bakterier trots allt överleva. Med tiden förökar sig dessa ”överlevare” och bildar en ny stam som är resistent mot antibiotikan.

Varje typ av antibiotika som tagits fram har samma problematik – ju mer det används, desto snabbare kommer nya bakterier som är resistenta mot det att skapas.

Problemet i dag är att takten med vilken nya antibiotika forskas fram har avtagit markant. Dessutom frodas allt fler så kallade superbakterier och sprids över världen.

### Vad är antibiotikaresistens?

Antibiotikaresistens är förmågan hos sjukdomsframkallande bakterier att motstå effekten av antibiotika. De sjukdomsframkallande bakterierna har då blivit resistenta, det vill säga utvecklats motståndskraft, mot det läkemedel som är avsett att döda dem.

En människa kan inte vara antibiotikaresistent. Däremot kan en människa bära på antibiotikaresistenta bakterier. Resistenta bakterier kan spridas mellan människor, djur och i miljön.

### Vanliga orsaker till antibiotikaresistens

- Överanvändning av antibiotika
- Patienterna avslutar inte antibiotikakuren
- Överanvändning av antibiotika vid djuruppfödning
- Dålig infektionskontroll på sjukhus och kliniker
- Bristande hygien

### ”Räddningsplan kan” på väg att försvinna?

Kolistin utvecklades på 1950-talet och tillhör gruppen polymyxin. Anledningen till att läkare i det längsta undviker att använda denna antibiotikasort är att den kan skada njurarna. Konsekvensen har blivit att resistensutvecklingen mot kolistin har utvecklats långsammare än mot andra antibiotikasorter.

Kolistin används i stor utsträckning inom lantbruket, för att göra grisarna större och för att förebygga sjukdom bland djuren. Enbart i Kina används årligen 12 000 ton kolistin inom lantbruket.





”Om vi misslyckas med att agera väntar oss ett nästan otänkbart scenario där antibiotika inte längre fungerar och vi kastas tillbaka till sjukvårdens mörka tid.”

DAVID CAMERON,  
PREMIÄRMINISTER  
STORBRITANNIEN



► men bakterierna som oundvikligen samlas i såret kommer att orsaka en infektion, och om denna infektion inte kan behandlas med antibiotika, riskerar du att dö.

Infektionsläkaren *Johan Thum* på sjukhuset i Malmö ger exempel på en verklighet som redan är här.

– Vi har fått in svenska turister som varit på semester i till exempel Grekland och hamnat på sjukhus där. De har sedan fått med sig fullständigt livsfarliga bakterier hem. Den allra

”Vi har fått in svenska turister som har fått med sig fullständigt livsfarliga bakterier hem. Vi har tvingats amputera kroppsdelar där bakterien fått fäste för att patienten alls ska överleva.”

INFJEKTIONSLÄKARE JOHAN THUM, SJUKHUSET I MALMÖ

farligaste är ESBL-Carba, på den sortens bakterier biter ingenting. Vi har fått ta till oerhört drastiska metoder, samma som användes i början av 1900-talet, för att stoppa infektioner av den bakterien. Vi har tvingats amputera kroppsdelar där bakterien fått fäste för att patienten alls ska överleva.

**JORDBRUKET EN STOR BOV** Kraftigt överanvändning av antibiotika bland människor över hela jorden är visserligen direkt

kopplad till dagens alarmerande resistenssituation. Ett än större problem är emellertid antibiotikaresistensen bland människor framkallad av överanvändning inom jordbruket.

I december 2015 rapporterade amerikanska FDA (motsvarande Livsmedelsverket) att försäljningen av antibiotika för användning till boskap ökade med 23 procent mellan 2009 och 2014.<sup>7</sup> Experter menar att den utbredda användningen måste få ett slut och det snabbt. FDA hoppas kunna införa ett förbud under 2016 och i Kina och Europa finns också planer på att mycket snart införa restriktioner i användningen av framför allt kolistin vid djuruppfödning.

**GLOBALA STRATEGIER NÖDVÄNDIGA** 2015 lade WHO fram en global handlingsplan för att få fler länder att agera och ta fram lokala planer för hur användningen av antibiotika ska minska. Planen ses som en milstolpe i det globala arbetet.

Under World Economic Forum i Davos i februari 2016 under-tecknade 85 läkemedels- och bioteknik- och diagnostikföretag, tillsammans med nio branschorganisationer, en deklaration för att bekämpa antibiotikaresistens i världen.<sup>8</sup> Tillsammans med regeringar och politiker vill man utveckla principer för bättre användning av antibiotika och stödja utvecklingen av nya läkemedel, vacciner och diagnosmetoder.

Den stora stötestenen för tidigare initiativ har varit finansieringen. Att forska fram en ny antibiotika är, i likhet med andra läkemedel, enormt kostsamt. Men till skillnad från många andra läkemedelsgrupper där investeringarna kan hämtas hem genom höga priser på det färdiga läkemedlet, har antibiotika

## Syner på antibiotikaresistens i världen



**David Y. Graham**

Professor i medicin, molekylär virologi och mikrobiologi, Baylor College of Medicine, Huston, USA



**Ernesto Bachelet**

Gastroenterolog, sjukhuset Dr G. Fricke, Viña del Mar, Chile



**Lam Soe Tjhoen**

Familjeläkare, Hong Kongs sanatorium samt bitr professor i allmänmedicin, Hong Kongs universitet



**Ruggiero Francavilla**

Pediatrisk, barnkliniken, Baris universitet, Italien

### 1 Beskriv kortfattat situationen i ditt land vad gäller antibiotikaresistens.

Antibiotikaresistens fortsätter att öka. Resistens mot t ex *C. difficile*, som ger livshotande diarréer, bedöms i dag som ett omedelbart hot mot folkhälsan. Varje år inträffar en halv miljon infektioner orsakade av *C. difficile*, vilket beräknas leda till 15 000 dödsfall.

I Chile ser vi tyvärr samma mönster som i resten av världen, en stigande ökning av antibiotikaresistensen.

Genom bland annat olämplig förskrivning och suboptimal dosering har vi i dag nått alarmerande nivåer av antibiotikaresistens i Hong Kong.

Italien har tyvärr fortfarande en av de högsta nivåerna av antibiotikaresistens i Europa. Framför allt finns en uppåtgående trend för fluorkinolon, tredje generationens cefalosporiner och aminoglykosider.

### 2 Vad görs i ditt land för att minska risken för antibiotikaresistens?

Arbetet fortgår med att försöka minska antibiotikaanvändningen till djur och använda antibiotika kloklare till människa. Ansträngningarna för att minska överanvändning av antibiotika till människor har hittills tyvärr gett obetydliga resultat.

Det finns ingen nationell policy, men däremot har kontrollen av förskrivna recept ökat och det förs också statistik över infektioner på sjukhus.

1999 initierade läkare och mikrobiologer från statliga och privata sjukhus en handlingsplan för att stävja antibiotikaresistens (Interhospital Multi-disciplinary Programme on Anti-microbial Chemotherapy, IMPACT), 2012 publicerades den fjärde upplagan av IMPACTs handbok.

Trots mycket information finns ett behov av mer kommunikation mellan doktor och patient. Studier visar att patientens grad av tillfredsställelse inom primärvården beror mer på effektiv kommunikationen än om patienten fått antibiotika utskrivet eller inte.

### 3 Har du ändrat ditt förskrivningsbeteende för antibiotika de senaste tio åren?

Nej, jag har alltid varit konservativ. De flesta läkare i USA förskriver antibiotika till allt från vita prickar på huden till feber.

Jag är mer restriktiv med antibiotika i dag. För antibiotikatyper som cefalosporiner och fluorkinolon, som tidigare användes ofta, ökar resistensen för varje dag.

Jag följer IMPACTs riktlinjer, bland annat genom att rikta behandlingen mot de specifika bakterierna och använda lämplig antibiotikasort, dos och behandlingstid. Jag utblidar också patienterna om vikten av att slutföra kuren.

Jag är mer restriktiv och använder även mer förebyggande åtgärder. Allt fler studier visar att förebyggande användning av probiotika, åtminstone bland barn, signifikant minskar antalet infektioner och därmed behovet av antibiotika.

### 4 Hur ser du på framtiden för antibiotika?

Den mänskliga rasen reagerar sällan innan en katastrof. Data som visar på bättre sätt att behandla infektioner välkomnas.

Om det inte finns en plan som reglerar användningen kommer antibiotika mycket snart att försvinna som läkemedel. Det skulle vara en katastrof.

Jag förskriver probiotika för att minska biverkningarna av antibiotika, det hjälper patienten att fullfölja kuren. Probiotika kan bidra till att minska risken för biverkningar.

För att undvika en katastrof måste vi förhindra infektioner genom användning av dokumenterad probiotika och öka vaccinationer, minska antibiotikaanvändning vid djuruppfödning och öka forskningsresurserna.

dålig lönsamhet. I deklarationen talar man om behovet av att hitta nya ekonomiska modeller för att få fart på planerna och påskynda pågående forskning. Det handlar om att bryta kopplingen mellan försäljning och intäkter, till exempel genom att företaget får en årlig betalning för att garantera ett visst antal behandlingar, istället för att få betalt per behandling.

*Otto Cars*, professor vid Uppsala universitet och en av världens främsta experter på antibiotikaresistens, menar att offentliga organ på ett helt annat sätt än hittills måste bidra till finansieringen av nya antibiotika, antingen genom så kallade milestonespayments eller genom att till exempel köpa ut patent.

EU-kommissionen utlovade i början på 2015 ett pris på motsvarande nio miljoner kronor till den som tar fram ett snabbtest för att avgöra när antibiotika behövs och när det inte behövs vid vanliga infektioner. Forsök med flera olika metoder pågår. Ett exempel är ett dataprogram som kan analysera bakteriernas DNA hos en patients infektion. På så sätt kan man förut-säga vilka antibiotika som kommer att fungera och vilka infektioner är resistenta mot. Dataprogrammet testas nu på sjukhus i Storbritannien.<sup>7</sup>

**FRAM FÖR FLER FÖREBYGGANDE INSATSER** Vid sidan av dessa gigantiska globala projekt för att hitta nya läkemedel och få till en mer restriktiv användning av befintliga talas det förvånansvärt lite om förebyggande åtgärder. WHO, EU och hälsomyndigheter i många av världens länder driver visserligen omfattande kampanjer för att vi ska tvätta händerna oftare, att utsatta länder bör stärka sina vaccinationsprogram och liknande, i och

för sig mycket viktiga, åtgärder. Frågan om hur människor bör leva för att hålla sig friska – och därmed minska risken för antibiotikaresistens – förs emellertid inte fram med samma kraft från myndighetshåll.

**TIDEN FÖR DEBATT ÄR ÖVER** Antibiotikaresistens är hela jordens befolknings angelägenhet. Antalet svårbehandlade och helt obehandlingsbara infektioner ökar. WHO och ledare för regio-

”Offentliga organ måste på ett helt annat sätt än hittills bidra till finansieringen av nya antibiotika, antingen genom så kallade milestonespayments eller genom att till exempel köpa ut patent.”

OTTO CARS, PROFESSOR VID UPPSALA UNIVERSITET EN AV VÄRLDENS FRÄMSTA EXPERTER PÅ ANTIBIOTIKARESISTENS OCH GRUNDARE AV REACT (ACTION ON ANTIBIOTIC RESISTANCE)

nala, politiska och ekonomiska organ, enskilda länder och vetenskapliga organisationer har krävt åtgärder.

Frågan som ReAct, ett oberoende globalt nätverk för samordnade insatser mot antibiotikaresistens, ställer i sitt policydokument är befogad: Så vad väntar vi på? ■ *Källor finns på biogaiaarsredovisning.se*



*"Lactobacillus reuteri* påverkar immunsystemet, det har vi visat i flera studier – barn som fick tillskott av *Lactobacillus reuteri* var friskare och använde mindre antibiotika. När behovet av antibiotika minskar, minskar även problemen med resistens."

## Nya lösningar och preventiv behandling kan Stoppa utvecklingen av antibiotikaresistens

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

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

**TROTS DET SKRIANDE BEHOVET** utvecklas i dag få nya antibiotika. Andra typer av läkemedel, såsom cancermediciner, är långt mer lönsamma för läkemedelsföretagen. Incitamenten för forskning kring nya antibiotika har de senaste decennierna därför varit få.<sup>1</sup> För att motverka detta scenario har ett antal nationella och internationella samarbeten mellan industrin och myndigheter initierats.<sup>2,3</sup> Myndigheter agerar även genom att ge ut nya riktlinjer för att minska överanvändningen av antibiotika. Men insatserna räcker inte till. Enligt en rapport från WHO är antibiotikaresistens ett skenande folkhälsoproblem, så allvarligt att det hotar allt det som våra moderna mediciner och vårdmetoder lyckats uppnå.<sup>4</sup>

Parallellt med dessa enorma investeringar behöver vi därför vidta andra åtgärder.

– Jag tror dessutom att dessa andra alternativ kan vara åtminstone lika kraftfulla som de miljarder som spenderas på utveckling av nya läkemedel, säger *Peter Rothschild*, BioGaia:s vd och grundare.

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

En annan forskare som ger röst åt denna debatt är amerikanske professorn *Martin J Blaser*. Han menar att dagens storskaliga felanvändning av antibiotikan helt enkelt utarmar och förstör de goda bakterierna inom oss och att detta är en starkt bidragande orsak till den galopperande ökningen av "vällevnadsjukdomar" som astma, allergi, diabetes, fetma och inflammatoriska tarmsjukdomar.<sup>7</sup>

**FRÅN SJUKVÅRD TILL FRISKVÅRD** Enligt Socialstyrelsens riktlinjer 2011 gick bara en procent av de totala hälso- och sjukvårdskostnaderna i Sverige till förebyggande insatser.<sup>8</sup> Reste-

rande 99 procent lades på att minska symptom eller, i bästa fall, bota sjukdomar när vi redan fått dem. *Peter Rothschild*s övertygelse är att fördelningen borde se helt annorlunda ut eftersom det är bättre, såväl ur ett mänskligt som ur ett ekonomiskt perspektiv, att förebygga sjukdomar än att behandla dem. Friska människor får färre infektioner, behöver mindre antibiotika och orsakar därmed mindre antibiotikaresistens. Förutom en omfördelning av ekonomiska resurser måste vi framför allt förändra vårt synsätt och gå från symptomlindring till friskvård. För detta behöver vi incitament att förändra vår livsstil, som vad vi äter, hur mycket vi motionerar – ja i princip hela vår livsstil menar *Peter*.

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

– Mycket, enligt *Peter Rothschild*. *Lactobacillus reuteri* påverkar immunsystemet och om det går att förebygga sjukdom borde en konsekvens bli att behovet av antibiotika minskar. Detta har vi visat i flera studier – barn som fick tillskott av *Lactobacillus reuteri* var friskare och använde mindre antibiotika.<sup>9-11</sup>

Ett annat användningsområde för *Lactobacillus reuteri* är att minska biverkningar av antibiotikabehandling.<sup>12-16</sup> *Lactobacillus reuteri* kan på så sätt underlätta för patienter att fullfölja behandlingen, vilket kan bidra till minskad risk för antibiotikaresistens.

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

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

*Källor finns på biogaiaårsredovisning.se*

*"Lactobacillus reuteri kan bidra med mycket för att minska problemen med antibiotikaresistens"*

PETER ROTHSCHILD  
BIOGAIAS VD OCH  
GRUNDARE





# Detta är BioGaia



## Världsledande med unika produkter

I dag säljs BioGaias produkter i omkring 90 länder. Barnhälsa står för drygt 80 procent av den totala försäljningen och Vuxenhälsa för 15 procent. Övriga produkter står för fem procent. BioGaias fokus är konsumentfärdiga produkter som säljs under det egna varumärket. Under 2015 uppgick denna försäljning, inklusive "co-branding", till 62 procent av försäljningen av konsumentfärdiga produkter. Strategin är att kontinuerligt öka andelen produkter som säljs under BioGaia-varumärket. ■



## Produkter för barn

Probiotiska kosttillskott som används förebyggande och vid behandling av kolik, uppstötningar, förstoppning och diarré hos barn. Sortimentet består av droppar (BioGaias största produkt), tabletter och vätskersättning. Bakteriekultur av *Lactobacillus reuteri* Proctectis används också som ingrediens i modersmjölkersättning och välling. ■



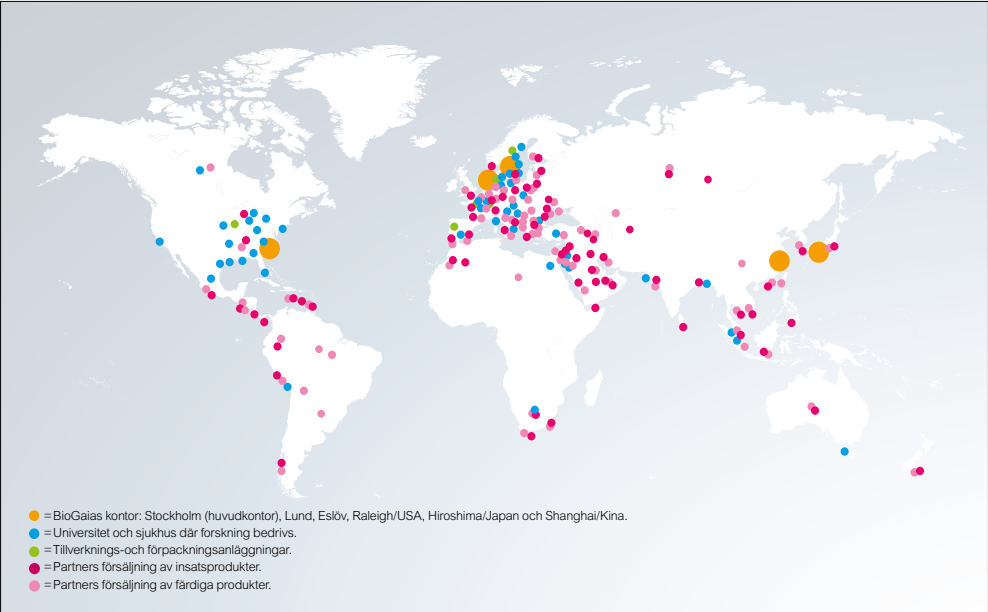
## Produkter för vuxna

Probiotiska kosttillskott i form av tabletter och vätskersättning som används förebyggande för allmän hälsa och vid behandling av förstoppning och diarré samt som tilläggshandling vid *Helicobacter pylori*-infektion. För munhälsa finns sugtabletter och droppar för förebyggande och behandling av tandlossning och blödande tandkött. ■



- **AFFÄRSIDÉ** BioGaia bedriver forskning och utveckling för att erbjuda konsumenter kliniskt bevisade, hälsosamma, patenterade och användarvänliga probiotiska produkter.
- **POSITIONERING** "Clinically Proven Probiotics". Kosttillskott med vetenskapligt testad probiotika av hög kvalitet som säljs på apotek och liknande försäljningsställen. På de flesta marknader rekommenderas produkterna av läkare eller annan sjukvårdspersonal.
- **VISION** BioGaias vision är att vara en banbrytande ledare inom probiotika genom:
  - Innovativ forskning
  - Unika formuleringar och förpackningslösningar
  - Ett starkt varumärke
  - Socialt ansvar
  - Spetskompetens inom immateriell äganderätt (IP)
  - Att erbjuda en attraktiv arbetsplats
- **BIOGAIAS B-AKTIE** är listad på Nasdaq OMX Nordiska börs i Stockholm, listan för medelstora bolag.
- **GRUNDAT** 1990 av Peter Rothschild och Jan Anwall.

**BIOGAIAS IMMATERIELLA RÄTTIGHETER**  
Nationella varumärken i ett 50-tal länder, dessutom ett antal godkända varumärken i Europa. Omkring 430 patent i 31 patentfamiljer.



## Affärsmodell med tre externa nätverk

Trots växande försäljning över hela världen och inom olika indikationsområden är ambitionen att bevara det lilla företags fördelar med korta beslutsvägar. BioGaias affärsmodell med externa nätverk inom forskning, tillverkning och distribution möjliggör detta. ■



**NÄTVERK FORSKARE:**  
**Samarbeten med 50 forskningsinstitutioner och kliniker**  
För att hålla sig i frontlinjen är det av största vikt att samarbeta med och inspirera de främsta forskarna inom de olika indikationsområdena. ■



**NÄTVERK DISTRIBUTION:**  
**Partners med försäljning i 90 länder**  
De flesta av partnerföretagen har representanter som besöker läkare och annan sjukvårdspersonal. Genom att informera om publicerade resultat från kliniska prövningar skapas intresse och förtroende hos läkarna som sedan rekommenderar produkterna till sina patienter, som i sin tur köper produkterna på apotek och liknande försäljningsställen. ■



**NÄTVERK TILLVERKNING:**  
**Tillverkning och förpackning i sex olika anläggningar**  
Leverantörerna finns i Europa och USA. Långsiktiga och nära samarbeten gör att produktion och logistik kontinuerligt förbättras. Leverantörerna – framför allt dotterbolaget TwoPac – är också viktiga samarbetspartners vid produktutveckling. ■

## Organisation

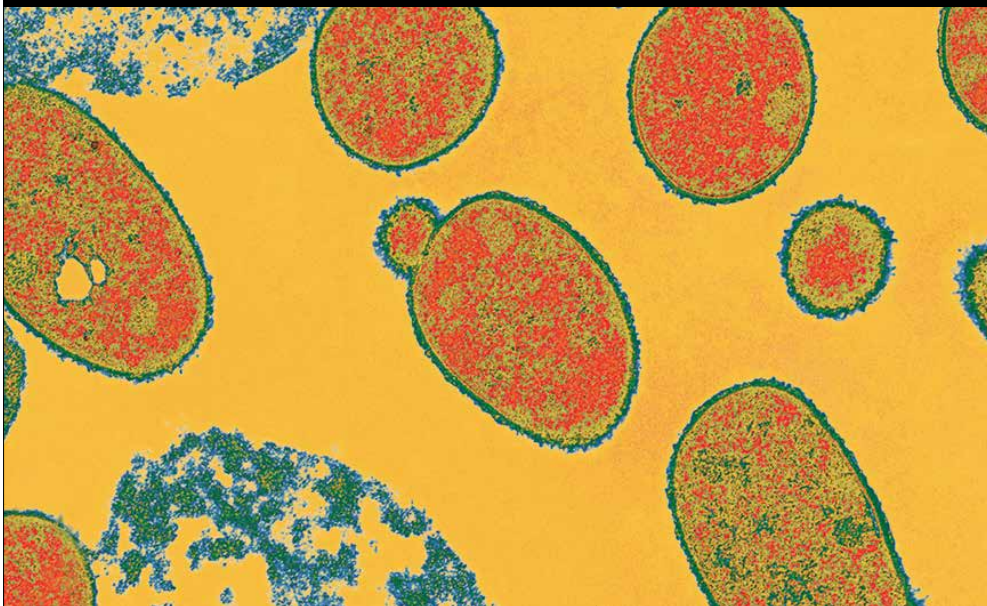
BioGaia är uppdelat i tre affärsområden, Barnhälsa, Vuxenhälsa och Nya produkter, som är ansvariga för att utveckla produkter och skapa försäljning till sina respektive målgrupper. Centralt finns stödfunktioner såsom försäljning, order och logistik, regelverk, kvalitet och ekonomi.

- **FYRA DOTTERBOLAG** TwoPac (tillverkning), BioGaia Japan (lokalt försäljningsbolag), CapAble (försäljningsbolag för kapsyler och sugrör) Infant Bacterial Therapeutics (utvecklar ett läkemedel för för tidigt födda barn).
- **ANTAL ANSTÄLLDA** 105 anställda, varav 37 i Stockholm, 28 i Lund, 29 i Eslöv, tre i Raleigh, USA, sex i Hiroshima, Japan och två i Shanghai, Kina.
- **NYANSTÄLLD** 20 personer, medan 10 personer slutade.
- **MEDELANSTÄLLNINGSTIDEN** 5 år.
- **MEDELÅLDERN** 44 år.
- **HÖG KOMPETENS** 71 personer har universitet-/högskoleutbildning eller motsvarande och sju har doktorerat.
- **LÅG SJUKFRÅNVARO** Under 2015 hade personalen i genomsnitt 3,6 sjukdagar. ■





# Forskning



## Starkt nätverk av oberoende forskare från hela världen

BioGaia samarbetar med specialister på drygt 50 forskningsinstitutioner och kliniker. Många av forskarna tillhör de främsta inom sina områden.

På vuxensidan är drygt hälften av de pågående studierna initierade av BioGaia och följs av BioGaias prövningsledare. Omkring 25 procent 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 har BioGaia inget inflytande på dessa studier. Resterande studier på vuxna är initierade och drivs av någon av BioGaias partners.

På barnsidan är majoriteten av de kliniska prövningarna antingen initierade av BioGaia eller initierade och genomförda av oberoende forskare. Omkring 20 procent av barnstudierna är initierade och drivs av BioGaias partners. ■



Royal Children's Hospital & Murdoch Childrens Research Institute i Australien är en av de drygt 50 forskningsinstitutioner och kliniker som BioGaia samarbetar med.

## Publicerade studier av hög kvalitet

Merparten av de kliniska prövningarna är helt jämförbara med läkemedelsstudier avseende den forskningsmässiga kvaliteten. Samtliga studier måste dessutom godkännas av lokal etikprövningsnämnd innan de får starta. Forskningen med BioGaias produkter ska generera välkontrollerade och vetenskapligt underbyggda publikationer. BioGaia stödjer därför aktivt publicering av resultaten i väl ansedda vetenskapliga tidskrifter. ■



# 13 000

Hittills har 155 kliniska studier med BioGaias mänskliga stammar av *Lactobacillus reuteri* utförts på 13000 individer i alla åldrar.

# 136

Resultaten är publicerade i 136 artiklar i vetenskapliga tidskrifter samt i 20 doktorsavhandlingar (feb 2016).

# 22

Under året publicerades 22 kliniska studier inom olika indikationsområden.

KLINISK STUDIE PUBLICERAD 2015

## Svamp i munnen hos äldre minskar

*Svante Twetman*, professor vid institutionen för odontologi vid Köpenhamns universitet i Danmark

### Berätta kort om bakgrunden till studien.

– Omkring hälften av den vuxna befolkningen har svamp i munnen, *Candida albicans*, utan några subjektiva besvär. Men när miljön i munhålan förändras av sjukdom, medicinering eller nedsatt salivfunktion kan det uppstå en infektion med smärta och obehag som följd. Tidigare forskning har visat att probiotika har god effekt vid andra sjukdomar i munnen som beror på en obalanserad bakterieflora, såsom karies, blödande tandkött och tandlossning. Vi ville därför testa om sugtabletter med *Lactobacillus reuteri* Prodentis även kunde påverka förekomsten av *Candida*. Studien gjordes på 215 äldre personer boende på 20 olika vårdhem i södra Sverige.

### Och vad visade resultaten?

– Efter 12 veckors behandling hade patienterna som fått Prodentis betydligt mindre *Candida* i munnen medan man inte såg någon förbättring hos gruppen som fått placebo. Resultaten var statistiskt säkerställda och visade att framför allt de patienter som hade höga nivåer av *Candida* hade god effekt av probiotikan.

### Viika slutsatser kan du dra av resultaten?

– Resultaten visar att *L. reuteri* Prodentis kan minska mängden *Candida* hos äldre, sköra människor. Det är viktigt att betona att *Candida*-infektioner i munhålan kan förebyggas med biologiskt skonsamma och enkla medel och här kan anhöriga och vårdpersonal spela en stor roll. ■



METAANALYS PUBLICERAD 2015

## Effekten av BioGaias droppar vid kolik bekräftas

*Tracy Harb*, folkhälsovetare vid forskningscentret för barnnutrition vid Queenslands universitet i Australien.

### Det finns redan ett antal studier och flera systematiska genomgångar på spädbarnskolik. Vad är nytt i er analys?

– Till skillnad från tidigare analyser är vår metaanalys gjord med mycket snäva inklusionskriterier, vilket stärker resultaten. Det är en noggrann granskning av vanliga behandlingar som ska vara lättillgängliga för föräldrar till barn med kolik. Sjukvårdspersonal får här en uppdaterad vetenskaplig analys på effekten av de behandlingar de rekommenderar. Analysen inkluderade både studier som var gjorda på barn som enbart amats och studier på barn som både amats och fått modersmjölk ersättning.

### Vad visade resultaten och vilka slutsatser kan du dra av analysen?

– 17 studier med olika behandlingar av kolik utvärderades, varav *L. reuteri* Protectis var den enda probiotikan. Genomgången visade att enbart *L. reuteri* Protectis och produkter som innehåller fänkål var effektiva för att minska kolik. För övriga substanser, såsom det ofta förskrivna läkemedlet simetikon, var bevisen svaga. Slutsatsen av vår metaanalys är att *L. reuteri* Protectis i dagsläget har de starkaste vetenskapliga beläggen för att kunna minska kolik hos amade spädbarn. ■

## Forskningen är marknadsföringen

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





# Marknad



## En global marknad som växer

2015 omsatte den globala marknaden för probiotiska kosttillskott omkring 32 miljarder kronor. Globalt sett är probiotika den kategori av kosttillskott som växer snabbast, men skillnaden mellan olika länder är mycket stor. USA, Kanada och Sydafrika är de marknader som har haft störst tillväxt de senaste fem åren. I Europa har främst Italien och Storbritannien växt, medan många andra europeiska länder stagnerat.<sup>1</sup>

I 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 ordineras och används regelbundet. ■

<sup>1</sup> International Probiotics Association, Antispa Probiotic Workshop, november 2015.



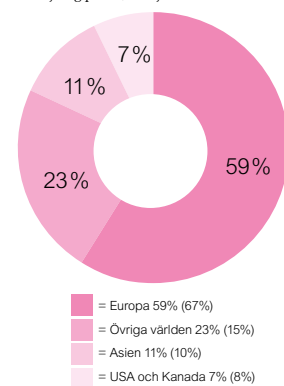
## Varumärket BioGaia

Av de konsumentfärdiga produkterna (droppar, maghälsotabletter, munhälsotabletter, vätskeersättning mm) såldes 2015 60 procent (52 procent 2014) under varumärket BioGaia inklusive så kallad co-branding. ■

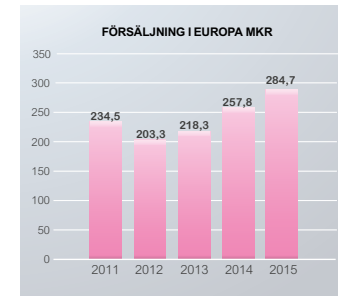


## Försäljning per geografisk marknad

Tack vare en kraftig ökning av försäljningen i Brasilien, men även god tillväxt i Chile, Peru och Mexiko, ökade Övriga världen med hela 87 procent under 2015. Regionen är numera BioGaias andra största marknad med en försäljning på 111,2 miljoner kronor. ■



- Europa 59% (67%)
- Övriga världen 23% (15%)
- Asien 11% (10%)
- USA och Kanada 7% (8%)

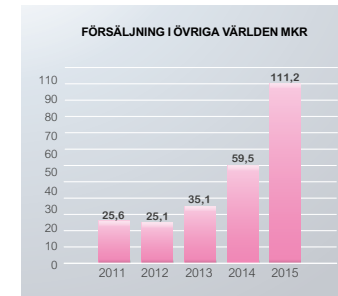


## Europa

**FÖRSÄLJNING UNDER ÅRET:** Europa är BioGaias största marknad, här sker 67 procent av försäljningen. Under året ökade försäljningen här med 10 procent till 284,7 miljoner kronor. Ökningen beror framför allt på ökad försäljning av droppar, framför allt i Italien, Turkiet, Tyskland, Spanien och Sverige. Även försäljningen av maghälsotabletter för barn ökade i flera länder, framförallt i Bulgarien och i Spanien.

**VÄRT ATT NOTERA:** På grund av det fortsatt instabila läget i Ukraina minskade partnern Delta Medicals försäljning av både droppar och maghälsotabletter. Även i Finland minskade försäljningen av droppar till barn och förklaringen här är kraftig priskonkurrens på denna marknad som domineras av marknadsföring direkt till konsument. Däremot såg partnern Verman en försäljningsökning av maghälsotabletter med omkring 7 procent.

I början av 2015 lanserade partnern Nóos i Italien munhälsotabletter och munhälsodroppar. Produkterna säljs både under Nóos eget varumärke Reuterin OS och under BioGaia ProDentis-varumärket. I slutet av året lanserade man även BioGaia Gastrus (under BioGaias varumärke). ■



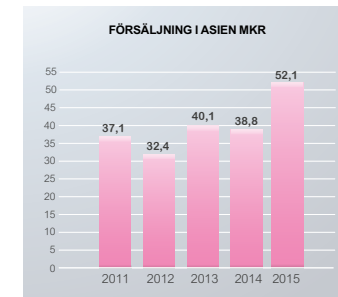
## Övriga världen

**ÖVRIGA VÄRLDEN ÖKAR MEST:** Tack vare en kraftig ökning av försäljningen i Brasilien, men även god tillväxt i Chile, Peru och Mexiko, är Övriga världen numera den andra största marknaden med en försäljning på 111,2 miljoner kronor. Ökningen i regionen under året var 87 procent.

**VÄRT ATT NOTERA:** I slutet av 2015 skedde den första försäljningen av munhälsoprodukter i Övriga världen, till nya partnern Silanes, inför lansering i Mexiko. Lanseringen sker under första kvartalet 2016. ■

# 87%

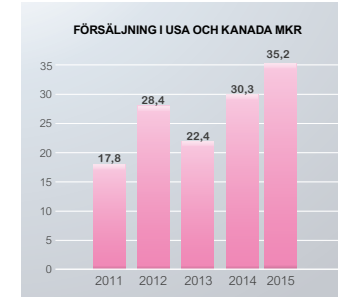
Försäljningsökning i Övriga världen under 2015



## Asien

**FÖRSÄLJNING UNDER ÅRET:** I Asien ökade försäljningen med 34 procent till 52,1 miljoner kronor. Dropparna ökade i flera länder, framför allt Indonesien och Sydkorea. Även maghälsotabletter för barn ökade, i Taiwan och Singapore, och på vuxensidan i Hong Kong och Japan. I Japan sågs även en fortsatt ökning av munhälsoprodukterna.

**VÄRT ATT NOTERA:** Dotterbolaget BioGaia Japan har fortsatt fokus på försäljning av munhälsoprodukterna till tandvårdskliniker, som i sin tur rekommenderar produkterna till sina patienter. Genom sina två kanaler, distributören ADIG samt de egna säljarna, når man i dag 6000 tandvårdskliniker och säljer omkring 9000 förpackningar BioGaia ProDentis per månad. ■

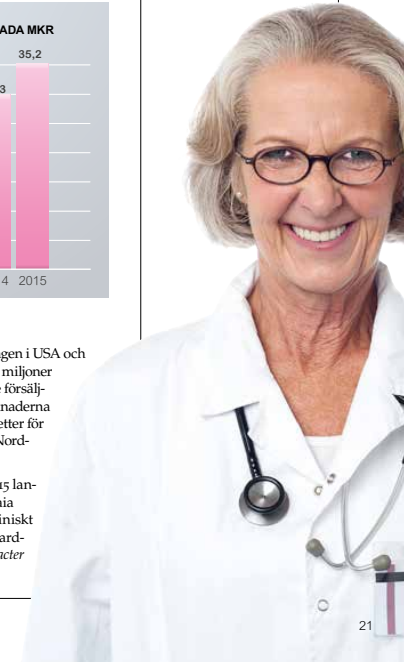


## Nordamerika

**FÖRSÄLJNING UNDER ÅRET:** Försäljningen i USA och Kanada ökade med 16 procent till 35,2 miljoner kronor. I både USA och Kanada ökade försäljningen av droppar, medan båda marknaderna tappade i försäljning av maghälsotabletter för barn. Totalt sett ökade alla partners i Nordamerika sin försäljning.

**VÄRT ATT NOTERA:** Under slutet av 2015 lanserade partnern Everidis i USA BioGaia Gastrus, maghälsotabletter som är kliniskt dokumenterade som tillägg till standardbehandling för patienter med *Helicobacter pylori*-infektion. ■

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





# Hållbarhet

BioGaia arbetar med hållbarhet utifrån tre kärnfrågor:  
 ♥ människor ★ etik 🌿 miljö

## Människor ♥

- BioGaias personal är väl medvetna om och arbetar efter företagets värderingar
- BioGaia strävar efter att dess anställda:
  - ska ha balans mellan arbete och fritid
  - tar ansvar för sin hälsa
- BioGaia ger gåvor till välgörenhet
- BioGaia eftersträvar jämställdhet och mångfald
- BioGaia uppmuntrar och stödjer anställdas initiativ till volontärarbete

## Främjar hälsa och stödjer barnhem

Sedan år 2007 stödjer man Skandinaviska Barnmissionen på Filippinerna som hjälper barn och deras föräldrar genom att ta hand om undernärda barn, driva en förskola och erbjuda yrkesutbildning till föräldrarna. 2015 gav BioGaia 600 000 kronor till Skandinaviska Barnmissionen. I och med den stora flyktningsströmmen gav BioGaia även 50 000 kronor till UNHCR. ■



## Sveriges femte mest jämställda börsbolag

I AllBright-rapporten, som årligen kartlägger jämställdheten i svenska börsbolags ledningsgrupper och styrelser, har BioGaia de senaste åren varit ett av de företag som utvecklats bäst. På två år har man gått från plats 51 på listan till plats fem. Totalt deltar 264 börsbolag i rapporten. BioGaias styrelse består av fyra kvinnor och fyra män och ledningsgruppen av sju kvinnor och fem män. ■



## Miljö 🌿

- BioGaia minskar användningen av antibiotika
- BioGaia mäter företagets och produkternas klimatpåverkan, deltar i "Carbon Disclose Reporting" och kompenserar för bolagets koldioxidutsläpp
- BioGaia ska ha bra förpackningar ur ett miljöperspektiv (sett till hela livscykeln).
- BioGaia uppmanar leverantörer och distributörer att ta hänsyn till miljöaspekterna i sina beslut



## Ekologi och biologi i balans

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



## Livscykelanalys av förpackningarna

2013 gjordes en andra och fördjupad analys av förpackningarnas klimatpåverkan. Mätningen, som genomfördes i samarbete med IVL Svenska Miljöinstitutet, visar till exempel att tablettburkarna med volymer under 60 tabletter ger störst klimatpåverkan per dos. Därför rekommenderar BioGaia alltid distributörerna att välja blister för mindre förpackningar. Parallellt arbetar man med en översyn av befintliga förpackningar för att försöka hitta mer miljövänliga alternativ. ■

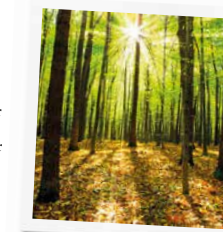
## BioGaia bidrar till en förbättrad miljö genom att:

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

## BioGaias klimatpåverkan

BioGaia har mätt företagets klimatpåverkan under 2012-2014. Den största klimatpåverkan orsakas av bolagets flygresor, därefter kommer produktförpackningarna.

2013 deltog bolaget för första gången i CDP Nordic Climate Change report och fick då pris för rapporteringen som bästa nykomling. Även för 2014 deltog BioGaia i CDP-rapporten och kommer att göra så även för 2015. ■



## Etik ★

- BioGaias värderingar ligger till grund för etiska ställningstaganden
- BioGaia har en etisk policy som innebär att:
  - Respektera gällande lagstiftning
  - Ta avstånd från mutor och korruption (gäller även leverantörer och distributörer)
  - Enbart använda djurmodeller när det är nödvändigt och då i samarbete med väletablerade forskningsinstitutioner

## Föregå med gott exempel

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

BioGaias ledningsgrupp diskuterar regelbundet etiska frågeställningar och vd avgör slutligt en fråga där gränsdragningen är svår. Socialt ansvar är viktigt för BioGaia som arbetar aktivt inom området. ■

## Produkter

BioGaias hälsofrämjande produkter är kliniskt testade, det vill säga testade på människor. Forskningen genomförs på ett etiskt sätt där människors säkerhet kommer i första hand. Genom att förbättra hälsan med probiotika, som är naturliga organismer utan biverkningar, är det möjligt att minska användningen av antibiotika och annan medicin. I förlängningen ger det också positiva effekter på miljön.

En central del i BioGaias hållbarhetsarbete är att utföra forskning och utveckling för att kunna erbjuda produkter som minskar användningen av antibiotika och risken för antibiotikaresistens. ■





# B

SVERIGE  
PORTO BETALT  
PORT PAYÉ



Projektleddning: Eva Nilsson, kommunikationschef BioGaia; Chatarna Andriesson, marknadsstrateg BioGaia; Illustration sid 7: Kajaia Bildbyrå; Foto: Helen Karlsson, Joachim Blaaup (Johnér Bildbyrå) och Shutterstock; Tryck: Ineco 2016.

## Experter på bakterier

BioGaia är ett svenskt innovativt hälsoföretag och världsledande inom kosttillskott med probiotika sedan mer än 25 år. Produkterna baseras främst på olika stammar av *Lactobacillus reuteri* och säljs av lokala distributionspartners i omkring 90 länder.





# 2015

Finansiell information och noter



**BioGaia®**



# Innehåll

## 3 Förvaltningsberättelse

BioGaia

Viktiga händelser 2015

Viktiga händelser efter räkenskapsårets utgång

Finansiell utveckling 2015

Verksamhet inom forskning och utveckling

Miljöinformation

Affärsrisker och osäkerhetsfaktorer

Finansiell riskhantering

Personal

Framtidsutsikter

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

Senaste beslutade riktlinjer gällande ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare

Bolagsstyrning

Förslag till vinstdisposition

## 9 Fem år i sammandrag

## 10 Koncernen

Rapport över totalresultat

Rapport över kassaflöden

Rapport över finansiell ställning

Rapport över förändringar i eget kapital

## 12 Moderbolaget

Resultaträkningar

Kassaflödesanalys

Balansräkningar

Eget kapitalrapport

## 14 Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

## 25 Styrelsens underskrift

## 26 Revisionsberättelse

## 27 Bolagsstyrningsrapport

## 30 BioGaia-aktien

## 32 Styrelse och Ledning

## 34 Definitioner och ordlista

# Förvaltningsberättelse

*Siffror inom parentes avser föregående år.*

Styrelsen och verkställande direktören för BioGaia AB (publ.) organisationsnummer 556380-8723, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2015.

De finansiella rapporterna godkändes för utfärdande den 24 februari 2016 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 105 anställda varav 37 i Stockholm, 28 i Lund, 29 i Eslöv, tre i Raleigh, USA, sex i Hiroshima, Japan och två i Shanghai, Kina.

**Affärsmodell** BioGaias intäkter består huvudsakligen av försäljning av droppar, maghåls-tabletter, vätskeersättning och munhålsprodukter till distributörer. Intäkterna består även av försäljning av bakteriekultur för användandet i licenstagares produkter (tex modersmjölksersättning och välling), royaltyintäkter för användandet av *Lactobacillus reuteri* i licenstagares produkter samt försäljning av leveranssystem såsom sugrör och kapsyler.

Produkterna säljs genom distributörer, varav flera är läkemedelsföretag i 90 länder. BioGaia har patentskydd på användningen av *Lactobacillus reuteri* och vissa förpackningslösningar på alla väsentliga marknader.

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

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

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

## Viktiga händelser 2015

### Nya avtal

- **Avtal avseende försäljning av droppar i Vietnam** BioGaia tecknade i januari 2015 ett exklusivt avtal med VietPhap International Co Ltd/Biovagen för rätten att sälja BioGaia ProTectis droppar i Vietnam.
- **Avtal avseende försäljning av munhålsprodukter i Mexiko** BioGaia tecknade i mars ett exklusivt avtal med Silanes för rätten att sälja BioGaias sugtabletter för munhälsa i Mexiko. Lanseringen planeras till början av 2016.
- **Avtal avseende försäljning av BioGaias produkter i Sri Lanka** BioGaia tecknade i oktober avtal med Axero Associated för rätten att sälja droppar, maghåls-tabletter, munhåls-tabletter samt Gastrus maghåls-tabletter i Sri Lanka.

### Kliniska studier

- **Studie som visar att *Lactobacillus reuteri* Prodentis är effektiv för patienter med tandimplantat publicerad** Inflammation och andra komplikationer av tandimplantat är vanliga. Resultat från en dubbelblind randomiserad kontrollerad studie på 34 patienter med implantat visar att 30 dagars tillskott av *Lactobacillus reuteri* Prodentis signifikant minskade inflammation i samband med implantat. Studien publicerades i Journal of Periodontal Research den 25 februari 2015.
- **Kinesisk studie som visar effekten av BioGaias droppar mot kolik publicerad** En kinesisk studie på spädbarn med kolik visar att barn som fick *Lactobacillus reuteri* Prodentis skrek signifikant mindre jämfört med barn som fick placebo. Studien är den femte positiva kolikstudien med *Lactobacillus reuteri* Prodentis och resultaten bekräftar de positiva resultaten från tidigare studier. Studien publicerades i den medicinska tidskriften Antonie van Leeuwenhoek den 16 april 2015.
- **Studie som visar att Prodentis minskar candida hos äldre publicerad** En dubbelblind, randomiserad, placebokontrollerad studie på 215 äldre personer boende på vårdhem visade att *Lactobacillus reuteri* Prodentis minskade förekomsten av candida i munnen med 53% jämfört med placebo. Studien publicerades i Journal of Dental Research den 22 juli 2015.
- **BioGaias probiotika främjar långdtillväxt och förhindrar återkommande diarré** Resultaten av en randomiserad, kontrollerad pilotstudie på 76 barn med akut diarré visade att

ett snabbt diagnostiskt test i kombination med tillskott av *Lactobacillus reuteri* Prodentis under 60 dagar signifikant ökade långdtillväxten och minskade förekomsten av återkommande diarré, jämfört med standardbehandling och placebo. Studien genomfördes i Botswana och de preliminära resultaten presenterades vid kongressen "The Infectious Disease Week" i San Diego, USA, den 10 oktober 2015.

- **Ny metaanalys bekräftar effekten av Prodentis vid kolik** Analysen utvärderade 17 studier med olika behandlingar av kolik, varav *L. reuteri* Prodentis var den enda probiotikan. Endast ytterligare en produkt ansågs effektiv. Läkemedlet simetikon, som ofta förskrivs vid kolik, visade ingen effekt. Den systematiska genomgången och metaanalysen publicerades online av forskarna Tracey Harb och kollegor vid University of Queensland, Australien, i Journal of Pediatric Gastroenterology and Nutrition 14 december 2015.

### Övriga viktiga händelser under året

- **BioGaia utser ny vd** BioGaias styrelse beslutade i oktober att utse Axel Sjöblad till ny verkställande direktör i BioGaia AB. Peter Rothschild utsågs till koncernchef.

Axel Sjöblad var tidigare vd för Getinge Sverige AB och VP North and Central Europe och innan dess Regional VP Northern European Markets hos Gambro Lundia AB, och tillträdde som vd för BioGaia AB den första mars, 2016. Hans omfattande erfarenhet inom marknadsföring och försäljning gör honom väl lämpad att överta ledningen av bolagets verksamhet.

Peter Rothschild kommer i egenskap av koncernchef att behålla det övergripande ansvaret för BioGaiakoncernens forsknings- och utvecklingsarbete samt vara arbetande styrelseordförande i koncernbolagen TwoPac och CapAble. Dessutom kommer han att stödja utvecklingen av dotterbolaget BioGaia Japan. Peter Rothschild är också styrelseordförande i det nuvarande dotterbolaget IBT, vars aktier BioGaias styrelse beslutat föreslå en extra bolagsstämma i mars 2016 att utdela till BioGaias aktieägare. Se nedan under Viktiga händelser efter räkenskapsårets utgång. Vidare kommer Peter Rothschild även fortsättningsvis vara styrelseordförande i BioGaias intressebolag MetaboGen.

- **Ytterligare investering i MetaboGen** I december 2014 meddelade BioGaia att beslut tagits att investera 12 miljoner kronor i MetaboGen AB, Göteborg. Investeringen skulle ske över en tvåårsperiod. Den första investeringen på fyra miljoner kronor genomfördes i december 2014 och då MetaboGen uppfyllt överenskomna milstolpar genomfördes i december 2015 nästa investering om fyra miljoner kronor. BioGaias ägarandel av MetaboGen uppgår därmed till 27 procent, och om ytterligare milstolpar uppfylls kommer den sista investeringen om fyra miljoner kronor ske i slutet av 2016. Ägarandelen kommer då att uppgå till 35 procent. MetaboGen är ett forskningsföretag som bildades år 2011 i Göteborg. Bolaget grundades av Professor Fredrik Bäckhed, Göteborgs universitet, samt Professor Jens B Nielsen, Chalmers tekniska högskola tillsammans med GU Holding som kommersialiserar forskningsresultat och utvecklar bolag med anknytning till Göteborgs universitet. MetaboGen forskar inom metagenomics. Syftet är att utveckla nya behandlingar och produkter för olika metabola och andra mikrobiellt associerade sjukdomar genom att påverka stora delar av mikrobiotan.
- **TwoPac godkänd för läkemedelsstillverkning** BioGaias dotterbolag TwoPac fick under tredje kvartalet 2015 anläggningen i Eslöv godkänd för läkemedelsproduktion av det svenska Läkemedelsverket.

## Viktiga händelser efter räkenskapsårets utgång

- **Förslag till utdelning och särnotering av dotterbolaget Infant Bacterial Therapeutics (IBT)** Styrelsen i BioGaia AB beslutade i februari 2016 att föreslå en extra bolagsstämma den 18 mars 2016 att dela ut aktierna i dotterbolaget IBT till aktieägarna i BioGaia. IBT kommer att ansöka om en notering av bolagets aktier av serie B på Nasdaq First North i samband med att utdelningen genomförs. IBT har som tidigare kommunicerats ett kapitalbehov på cirka 100 miljoner kronor för att finansiera den första kliniska studien, vilket planeras att finansieras genom en nyemission med företrädesrätt för IBTs aktieägare under andra kvartalet 2016. Styrelsen i BioGaia bedömer att en särnotering av IBT skulle vara fördelaktig för BioGaias aktieägare då den synliggör värdet av det läkemedelsprojekt som drivs av IBT och innebär en renodling både av BioGaias och IBTs verksamheter. Genom en särnotering möjliggörs även för BioGaias aktieägare att investera direkt i IBT. Styrelsen i BioGaia har därför beslutat att föreslå en extra bolagsstämma i BioGaia att dela ut samtliga aktier i IBT som idag innehas av BioGaia till dess aktieägare. BioGaias ägarandel i IBT uppgår till 94,5 procent och övriga aktier ägs av ledningspersoner och en styrelseledamot för IBT. Utdelningen avses ske enligt de så kallade Lex Asea-reglerna, vilket innebär att utdelningen är skattefri i Sverige för såväl BioGaia som BioGaias svenska aktieägare.

För mer information se not 5 Verksamhet föreslagen för utdelning.



## Finansiell utveckling 2015

**Försäljningen 2015** Omsättningen uppgick till 483,2 (386,4)<sup>1)</sup> miljoner kronor vilket är en ökning med 96,8 miljoner kronor (25 %) jämfört med föregående år.

Merparten av bolagets försäljning sker i utländsk valuta, främst EUR men också i USD, CHF och JPY. Vid oförändrade valutakurser, jämfört med föregående år, skulle försäljningen varit 35,6 miljoner kronor lägre. Rensat för valutaeffekter ökade omsättningen därmed med 16%<sup>1)</sup> jämfört med föregående år.

- **Licensintäkt från Nestlé 2014** Under första kvartalet 2014 erhöll BioGaia en licensintäkt från Nestlé på 95,4 miljoner kronor hänförlig till licensavtal från 2012. I februari 2012 tecknade BioGaia avtal med Nestlé innebärande bland annat att Nestlé förvärvade en licens (rättighet) för att använda *Lactobacillus reuteri* Protectis i modersmjölksersättning under den resterande patenttiden. Köpeskillingen uppgick till 50,8 miljoner EUR, varav 40,0 miljoner EUR (356,0 miljoner kronor) erhöles och redovisades i första kvartalet 2012. Den ytterligare köpeskillingen om totalt 10,8 miljoner EUR (95,4 miljoner kronor) erhöles och redovisades i första kvartalet 2014.

Då licensintäkten 2012 och 2014 är att betraktas som icke återkommande och har stor påverkan på nyckeltalen har nyckeltal tagits fram både inklusive och exklusive licensintäkt från Nestlé. I jämförelsesiffrorna i texten nedan är licensintäkten exkluderad. För jämförelsesiffror inklusive licensintäkt – se not 1 sida 6 samt nyckeltal sidan 9.

- **Försäljning per segment 2015** En omfördelning av intäkter mellan affärsområdet Barnhälsa och affärsområdet Nya produkter har gjorts 2015. Omfördelningen avser BioGaias royaltointäkter under samarbetsavtalet med Nestlé. Royaltointäkten som uppgår till totalt 92,0 miljoner kronor under 2014-2017 har tidigare år redovisats under affärsområdet Barnhälsa (22,9 miljoner kronor under helåret 2014) men fördelas från och med 2015 mellan affärsområdena Barnhälsa och Nya Produkter. Avtalet med Nestlé innebär att BioGaia åtagit sig att utföra kliniska studier på barn och utveckla nya produkter inom nya områden. Även 2014 års siffror påverkas och har justerats för att få en rättvis jämförelse. Justeringen innebär att 12,5 miljoner kronor har omfördelats från Barnhälsa till Nya produkter 2014.

- **Affärsområdet barnhälsa 2015** Omsättningen avseende BioGaias kärnområde Barnhälsa uppgick till 389,6 miljoner kronor (301,2)<sup>1)2)</sup> miljoner kronor, en ökning med 88,4 miljoner kronor (29 %). Rensat för valutaeffekter var ökningen 19 %.

Ökningen är framförallt hänförlig till försäljning av droppar som ökade i samtliga regioner.

I "Övriga världen" ökade försäljningen av droppar framförallt i Brasilien där lansering skedde i oktober 2014 men också i Chile, Peru samt i Mexiko. I Europa ökade försäljningen av droppar i flera länder men framförallt i Italien, Turkiet, Tyskland, Spanien och Sverige medan den minskade framförallt i Finland men också i Polen, Tjeckien och Ukraina. Nedgången i Ukraina beror på det rådande instabila läget i landet och i Finland på kraftig priskonkurrens på denna marknad som domineras av marknadsföring direkt till konsument.

I Nordamerika ökade försäljningen av droppar i både USA och Kanada. I Asien var försäljningsökningen hänförlig till flera länder men framförallt Indonesien och Sydkorea.

Försäljning av maghälsotabletter inom affärsområdet Barnhälsa ökade i alla regioner förutom i Nordamerika, där den minskade i både USA och Kanada. Ökningen i "Övriga världen" är huvudsakligen hänförlig till Brasilien där tableterna lanserades i september 2014 men också till Sydafrika. I Europa ökade försäljningen av maghälsotabletter i flera länder men framförallt i Bulgarien och i Spanien medan den minskade i Ukraina. Ökningen i Asien var hänförlig till Taiwan och Singapore.

Försäljningen av kulturer till modersmjölksersättning minskade med 5,7 miljoner kronor jämfört med föregående år. Detta påverkar försäljningen, men inte resultatet då marginalen är mycket låg på denna produkt efter det licensavtal där Nestlé förvärvade rättigheterna att använda *L. reuteri* Protectis i modersmjölksersättning som gjordes med Nestlé 2012 (för mer information se ovan).

Royaltointäkter från Nestlé avseende användandet av Protectis i vällingprodukter för barn över ett år ökade jämfört med föregående år.

Royaltointäkt från samarbetsavtalet från mars 2014 med Nestlé uppgick till 5,3 (10,5)<sup>2)</sup> miljoner kronor inom affärsområdet Barnhälsa. Royaltointäkten redovisades tidigare linjärt under avtalstidens längd (2014-2017) men redovisas från och med 2015 i takt med projektens uppbyggnadsgrad vilket för året inneburit en lägre intäkt än en linjär redovisning.

Affärsområdet Barnhälsa har under året haft fokus på att förbereda starten på ett antal nya kliniska studier inom BioGaias kärnområden samt arbetat med både teknisk och kommersiell utveckling av nya förpackningslösningar. Under året har flera intressanta resultat från kliniska studier där BioGaia ProTectis använts presenterats. Bland annat en randomiserad, kontrollerad pilotstudie på 76 barn med akut diarré från Botswana där resultatet visade att ett snabbt diagnostiskt test i kombination med tillskott av *Lactobacillus reuteri* Protectis under 60 dagar signifikant ökade längdtillväxten och minskade förekomsten av återkommande diarré jämfört med standardbehandling och placebo. Den femte kliniska studien med positiv effekt på spädbarn med kolik, tillika den första oberoende studien från Kina publicerades under 2015. Likaså publicerades i december en ny metaanalys från ett forskarteam i Australien. Denna metaanalys undersökte flera olika behandlingar för spädbarnskolik och den visade att ProTectis var den enda effektiva probiotika och att läkemedlet simetikon som ofta förskrivs vid kolik inte visade någon effekt.

- **Affärsområdet vuxenhälsa 2015** Omsättningen avseende affärsområdet Vuxenhälsa uppgick till 74,7 (69,4) miljoner kronor, en ökning med 5,3 miljoner kronor (8 %) (rensat för valutaeffekter 2 %) jämfört med föregående år.

Ökningen beror främst på ökad försäljning av munhälsoprodukter men också av maghälsotabletter.

Försäljningen av munhälsoprodukter ökade i samtliga regioner men främst i Asien (Japan) och Europa (Italien). Den första försäljningen i "Övriga världen" till vår partner Silanes inför lansering i Mexiko skedde under tredje kvartalet 2015. Lansering sker i kvartal 1 2016.

## Lansering under 2015



DISTRIBUTÖR/LICENSTAGARE	LAND	PRODUKT	VARUMÄRKE
Abbot/Recalcine	Panama	Droppar och Protectis Maghälsotabletter	BioGaia
BG Distribution	Ungern	Vätskeersättningsprodukt	BioGaia
Biovagen	Vietnam	Droppar och Protectis Maghälsotabletter	BioGaia
Delta Medical	Ryssland	Vätskeersättningsprodukt	BioGaia
Dexcel	Israel	Munhälsotabletter	BioGaia
Everidis	USA	Gastrus Maghälsotabletter	BioGaia
Nestlé	Pakistan och Mellersta Östern	Välling med <i>Lactobacillus reuteri</i> Protectis	Partners varumärke
Noos	Italien	Munhälsotabletter, Munhälsodroppar och Gastrus Maghälsotabletter	Partners varumärke
Pharma Ace	Malaysia	Relansering av droppar	BioGaia
Pharmabest	Israel	Relansering av droppar	BioGaia
PT Interbat	Indonesien	Relansering av Protectis Maghälsotabletter	BioGaia co-branding
Streuli Pharma	Schweiz	Munhälsotabletter	BioGaia
Sunstar	Österrike	Munhälsotabletter	Partners varumärke

Försäljningsökningen av maghälsotabletter inom vuxenhälsa var främst hänförlig till Europa (framförallt Finland, Italien och Belgien) men även i Asien ökade försäljningen (Japan och Hongkong). I "Övriga världen" minskade försäljningen (Australien och Sydafrika). I Nordamerika såljs inga maghälsotabletter inom affärsområdet Vuxenhälsa.

Försäljning av yoghurtprodukter i Japan minskade då bolaget avslutade försäljningen i september 2014 då marginalen inte motsvarade förväntningarna.

Affärsområdet Vuxenhälsa arbetar på olika sätt för att stödja utbyggnaden av distributionsnätet för befintliga produkter. Dessutom har fokus legat på att påbörja kliniska studier, både för att stärka befintliga produkter och för att skapa nya indikationsområden, särskilt inom nyckelområdena gastroenterologi och munhälsa. I början av december ställde bolaget ut på gastroenterologimässan APDW i Taipei. En välbesökt monter fungerade som plattform och mötesplats för diskussion med regionala gastroenterologer med särskilt fokus på forskning inom *Helicobacter pylori*.

- **Affärsområdet nya produkter 2015** Övrig omsättning uppgick till 19,0 (15,7)<sup>2)</sup> miljoner kronor, en ökning med 3,3 miljoner kronor. Affärsområdet "Nya produkter" ingår i Övrig omsättning i segmentsredovisningen.

I affärsområdet "Nya produkter" ingår royaltintäkt med 12,1 (12,5)<sup>2)</sup> miljoner kronor avseende det samarbetsavtal som tecknades med Nestlé i mars 2014. Royaltintäkten som uppgår till totalt 92,0 miljoner kronor under 2014-2017 har tidigare år redovisats under affärsområdet Barnhälsa (22,9 miljoner kronor under helåret 2014) men kommer i framtiden att fördelas mellan affärsområdena Barnhälsa och Nya Produkter. För att få jämförelse mellan åren har föregående års belopp justerats. Enligt avtalet med Nestlé har BioGaia åtagit sig att genomföra kliniska studier på barn och utveckla nya produkter inom nya områden. BioGaia kommer att redovisa royaltintäkten i takt med uppbyggnadsgraden av projekten.

- **Försäljning per geografisk marknad 2015** I Europa ökade försäljningen med 26,9 miljoner kronor (10 %)<sup>1)</sup> till 284,7 miljoner kronor.

Försäljningen i USA och Kanada ökade med 4,9 miljoner kronor (16%) till 35,2 miljoner kronor.

I Asien ökade försäljningen med 13,3 miljoner kronor (34 %) till 52,1 miljoner kronor.

Försäljningen i övriga världen ökade med 51,6 miljoner kronor (87 %) till 111,2 miljoner kronor.

- **Varumärket BioGaia** Av de konsumentfärdiga produkterna (droppar, maghälsotabletter, munhälsotabletter, vätskeersättning mm) såldes 2015 60 % (52 %) under varumärket BioGaia inklusive så kallad co-branding.

**Bruttoresultatet 2015** Bruttoresultatet uppgick till 336,6 (255,1)<sup>1)</sup> miljoner kronor, vilket är en ökning med 81,5 miljoner kronor (32 %) jämfört med föregående år. Den totala bruttomarginalen ökade från 66 %<sup>1)</sup> till 70 %.

Bruttomarginalen för affärsområdet barnhälsa ökade från 65 % till 68%. Detta beror framförallt på att föregående års siffror innehöll extra kostnader för de stabilitetsproblem som drabbade vissa produkter.

Bruttomarginalen för affärsområdet Vuxenhälsa ökade från 64 % till 70 %. Detta beror främst på att yoghurtförsäljningen med mycket låg marginal har upphört men också på att försäljningen av övriga produkter i Japan, där marginalen är högre, har ökat.

**Rörelsekostnader 2015** Totala rörelsekostnader ökade med 15 % till 186,1 miljoner kronor jämfört med föregående år. I rörelsekostnaderna ingår dotterbolaget IBTs kostnader med 20,6 (6,6) miljoner kronor. Utan dessa hade ökningen av rörelsekostnaderna varit 7 %.

Försäljningskostnaderna ökade med 6,6 miljoner kronor jämfört med föregående år (7 %) och uppgick till 96,3 (89,8) miljoner kronor vilket utgör 20 (23)<sup>1)</sup> % av omsättningen. Det var framförallt personalkostnader och agentkostnader som ökade jämfört med föregående år. Däremot minskade kostnader för marknadsaktiviteter främst avseende produktprover som var en stor kostnad föregående år på grund av stora lanseringar. I försäljningskostnaderna ingår även kostnader för IBT med 2,6 miljoner kronor. Exklusive kostnaderna för IBT ökade försäljningskostnaderna med 4 %.

Administrationskostnaderna uppgick till 18,5 (17,7) miljoner kronor vilket utgör 4 (5)<sup>1)</sup> % av omsättningen. Ökningen på 0,8 miljoner kronor (5 %) beror främst på ökade personal- och konsultkostnader.

Forsknings- och utvecklingskostnaderna (FoU) uppgick till 71,3 (53,9) miljoner kronor vilket utgör 15 (14)<sup>1)</sup> % av omsättningen. Ökningen på 17,4 miljoner kronor (32 %) beror framförallt på kostnader för dotterbolaget IBT, vilka ökade med 11,4 miljoner kronor (se nedan). Vidare ökade personalkostnader samt kostnaderna för utvecklingsprojekt framförallt till följd av samarbetsavtal med Nestlé. Exklusive kostnaderna för IBT ökade forsknings- och utvecklingskostnaderna med 13 %. Under fjärde kvartalet upplöstes avsättning på 3,9 miljoner kronor vilket påverkade resultatet positivt. Utan den upplösningen hade ökningen av FoU-kostnaderna varit 21,3 miljoner kronor.

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

**Andelar från intresseföretags resultat** I december investerade BioGaia ytterligare i MetaboGen (se nedan). I och med investeringen uppgår ägarandelen till 27% och MetaboGen redovisas därmed som ett intresseföretag till BioGaia. Andelen av MetaboGen resultat redovisas enligt kapitalandelsmetoden över resultaträkningen i koncernen.

**Rörelseresultatet 2015** Rörelseresultatet uppgick till 152,2 (101,5)<sup>1)</sup> miljoner kronor, en ökning med 50,7 miljoner kronor (50 %) (rensat för valutaeffekter 24 %) och rörelsemarginalen uppgick till 31 % (26 %)<sup>1)</sup>. Exklusive dotterbolaget IBT uppgick rörelseresultatet till 172,8 (108,1) miljoner kronor och rörelsemarginalen till 36% (28%)<sup>1)</sup>.

**Finansiella poster och resultat före skatt 2015** Vinst före skatt uppgick till 157,4 (97,1)<sup>1)</sup> miljoner kronor, en ökning med 60,3 miljoner kronor (62 %) jämfört med föregående år. I finansnettot ingår en kursvinst med 5,1 miljoner kronor avseende valutaterminer i EUR och USD. I föregående års resultat ingick en kursförlust på -6,6 miljoner kronor. Bolaget har per 31 december 2015 utestående valutaterminer på 11,8 miljoner EUR till en genomsnittskurs på 9,31 kronor samt på 1,0 miljoner USD till en genomsnittskurs på 8,50. Valutaterminer uppgående till 8,3 miljoner EUR samt 1,0 miljoner USD förfaller 2016 och 3,5 miljoner EUR 2017. Den verkliga kursförlusten eller kursvinsten beror på valutakursen på valutaterminernas förfalldagar.

**Vinst efter skatt 2015** Vinst efter skatt uppgick till 121,3 (73,6)<sup>1)</sup> miljoner kronor, en ökning med 47,7 miljoner kronor (65 %).

Skattesatsen för koncernen uppgick till 23 (23) %. Bolaget betalar skatt i de svenska bolagen. Skattesatsen för dessa är 22 %. Bolaget har haft ett skatteärende avseende nedskrivning av fordringar på det japanska dotterbolaget. Förvaltningsrätten meddelade i slutet av 2015 dom till nackdel för BioGaia AB. Moderbolaget medgavs inte avdrag för nedskrivning av fordringar på det japanska dotterbolaget. BioGaia har därför redovisat kostnaden på 3,0 miljoner kronor under fjärde kvartalet 2015. Moderbolaget erhöll i första kvartalet 2015 1,5 miljoner kronor i återbetalning av skatt från tidigare beskattningsår. Detta avser korrigerigering av tidigare års deklarationer avseende kursförluster på lån till dotterbolag i Japan. Totalt har därför 1,5 miljoner kronor i skattekostnader hänförliga till tidigare år belastat resultatet.

Underskottsavdragen i det japanska dotterbolaget uppgår till 31,3 miljoner kronor per 31 december 2015. Uppskjuten skattefordran för dessa har ej redovisats då en utthållig vinstnivå ännu ej uppvisats i det japanska bolaget.

**Vinst per aktie 2015** Vinst per aktie uppgick till 7,01 (4,23)<sup>1)</sup> kronor.

**Kassaflödet 2015** Kassaflödet för året uppgick till 15,1 (-25,0) miljoner kronor. I kassaflödet ingick utdelning med -86,4 (-120,9) miljoner kronor samt nyemission avseende optionsprogram på 15,8 (0,0) miljoner kronor. I föregående års kassaflöde ingick också inbetalning av licensintäkt från Nestlé med 95,4 miljoner kronor.

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december 2015 till 226,9 (210,7) miljoner kronor.

**Eget kapital per 31 december 2015** Koncernens egna kapital uppgick till 395,8 (344,6) miljoner kronor per den 31 december 2015. Koncernens soliditet uppgick till 84 (83)%.

Den 1 juni 2015 förföll det teckningsoptionsprogram för personalen som beslutats vid årsstämman 8 maj 2012. Totalt inlöstes 65 500 optioner och aktiekapitalet uppgår nu till 17 336 462 kronor.

Antalet B-aktier uppgår till 16 595 794 och antalet A-aktier är oförändrat, dvs 740 668. Teckningspriset för aktien var 241,90 kronor och 15,8 miljoner kronor tillfördes därför bolaget under andra kvartalet. Reserven på 1,1 miljoner kronor avsedd för subvention om 10 kronor per aktie till de som tecknat option men inte utnyttjat rätten att köpa aktier, utnyttjades bara delvis (0,2 miljoner kronor). Resterande del på 0,9 miljoner kronor upplöstes under andra kvartalet och påverkade rörelsekostnaderna positivt.

**Investeringar i anläggningstillgångar 2015** Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 17,8 (18,4) miljoner kronor varav 17,6 (17,3) miljoner kronor avser dotterbolaget TwoPac AB, där utbyggnad av produktionsanläggningen påbörjades under 2014 och har fortsatt under 2015. Utbyggnaden förväntas bli klar under 2016.

Investeringar i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten uppgick till 10,1 (6,1) miljoner kronor och avser utveckling av produkt för NEC-projektet i dotterbolaget IBT AB.

**Dotterbolaget i Japan 2015** Omsättningen i det helägda dotterbolaget i Japan uppgick till 21,1 (17,1) miljoner kronor. Rörelseresultatet för den japanska verksamheten uppgick till -2,8 (-6,1) miljoner kronor. Arbetet med att lansera dropparna fortsätter samtidigt som bolaget har inlett ett kostnadsminskningsprogram vilket förväntas att signifikant bidra till en resultatförbättring i det japanska dotterbolaget.

**Dotterbolaget TwoPac AB (inkl. dotterbolag) 2015** Omsättningen i det helägda dotterbolaget TwoPac, som till 100% avser försäljning till moderbolaget, uppgick till 52,6 (44,7) miljoner kronor. Rörelseresultatet uppgick till 9,9 (7,7) miljoner kronor. Resultatet efter skatt uppgick till 7,2 (5,5) miljoner kronor. Rörelsekostnaderna ökade i bolaget vilket beror på ökade personalkostnader främst på grund av ökade kvalitetskrav. De ökade kvalitetskraven är internt drivna men beror också på att TwoPac under tredje kvartalet 2015 fick anläggningen godkänd för läkemedelsproduktion av det svenska Läkemedelsverket.

**Dotterbolaget CapAble AB 2015** CapAble, som till 90,1 % ägs av BioGaia och till 9,9 % av CapAbles vd, startades i november 2008 för att tillverka och sälja den patenterade LifeTop Cap-kapsylen.

Omsättningen i CapAble uppgick till 1,6 (0,5) miljoner kronor. Rörelseresultatet uppgick till -3,5 (-2,9) miljoner kronor. Under 2014 och första kvartalet 2015 hade bolaget kvalitetsproblem vilket gjort att försäljningen inte tagit fart som beräknat. Bolaget bedömer nu att problemen är lösta och att försäljningen kommer att öka under 2016. CapAble har nu också påbörjat marknadsföring av bolagets LifeTop Straw med probiotika. Under året ingick CapAble två nya avtal för LifeTop Straw, ett med Ganeden, USA och ett med Alimentary Health, Irland.



**Dotterbolaget IBT AB 2015** BioGaias styrelse fattade i november 2013 beslut att investera i en första fas av ett långsiktigt projekt som syftar till att ta fram ett läkemedel med mycket höga hygien-, analys- och dokumentationskrav, mot den dödliga sjukdomen nekrotiserande enterokolit (NEC), som drabbar för tidigt födda barn. BioGaia beslutade då att investera upp till 42 miljoner kronor i projektet. Under 2015 har BioGaias styrelse beslutat att investera ytterligare 40,0 miljoner kronor i IBT. IBT genomförde därför en nyemission. BioGaias totala investering i IBT uppgår efter nyemissionen till cirka 82 miljoner kronor och ägarandelen till 94,5%. Övriga 5,5 % ägs av IBTs vd Staffan Strömberg (2,5%) och dess forskningschef Eamonn Connolly (2,5%) samt av styrelseledamoten Anders Ekblom (0,5 %), (tidigare global chef för R&D Science & Technology Integration och vd för AstraZeneca AB).

IBT beviljades i februari 2015 klassificering som säräkemedel för förebyggande av NEC i Europa, vilket kompletterar motsvarande beslut av FDA i augusti 2013.

I början av 2016 fick IBT klartecken för klinisk studie i USA och Sverige. Den så kallade IND (Investigational New Drug) avseende ett läkemedel som förebygger NEC blev öppnad av FDA. Vidare fick IBT godkännande att genomföra studien från Läkemedelsverket i Sverige.

För att finansiera den första kliniska studien bedöms IBT ha ett ytterligare kapitalbehov på cirka 100 miljoner kronor. För att möjliggöra för BioGaias aktieägare att investera direkt i detta projekt gav styrelsen under hösten 2015 företagsledningen i uppdrag att undersöka möjligheten att särnotera IBT. Styrelsen i BioGaia har i februari 2016 fattat beslut om att föreslå en extra bolagsstämma i BioGaia att dela ut aktierna i IBT till BioGaias aktieägare i samband med att IBT ansöker om notering på First North aktiemarknad.

Rörelseresultatet i IBT uppgick till -20,6 (-6,7) miljoner kronor under 2015. Bolaget har gjort investeringar i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten med 10,1 (6,1) miljoner kronor under året. Bolaget har ännu inga intäkter.

**Moderbolaget 2015** Moderbolagets omsättning uppgick till 470,6 (368,8) miljoner kronor och resultatet före skatt uppgick till 165,6 (97,2)<sup>1)</sup> miljoner kronor. Kassaflödet i moderbolaget uppgick till -30,0 (-27,6) miljoner kronor.

## Verksamhet inom forskning och utveckling

BioGaia har ett omfattande forskningsnätverk och samarbetar med universitet och sjukhus runt om i världen till exempel SLU i Uppsala, Karolinska institutet i Stockholm, Sahlgrenska Universitetssjukhuset i Göteborg, Texas Children Hospital i USA och universitetssjukhusen i Bari och Turin, Italien.

BioGaias stammar av *Lactobacillus reuteri* är några av världens mest studerade probiotika, framför allt vad gäller studier på små barn. Hittills har 152 kliniska studier med BioGaias mänskliga stammar av *Lactobacillus reuteri* utförts på cirka 13 000 individer. Resultaten är publicerade i 136 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* (magsårskakterien)
- Nekrotiserande enterokolit (NEC)

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till 71,3 (53,9) miljoner kronor vilket utgör 15 (14) % av omsättningen. Ökningen med 17,4 miljoner kronor (32 %) beror främst på kostnader i dotterbolaget IBT med 20,6 (6,6) miljoner kronor (se ovan). Vidare ökade kostnaderna för utvecklingsprojekt framförallt till följd av det nya samarbetsavtalet med Nestlé (se ovan). Dessutom ökade patentkostnader under året. Exklusive kostnaderna för IBT ökade forsknings- och utvecklingskostnaderna med 13 %.

IBT har gjort investeringar i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten med 10,1 (6,1) miljoner kronor. Investeringen avser externa och interna kostnader för utveckling av tillverkningsprocess för den nya formuleringen. Det är bolagets bedömning att formuleringen även kan användas för andra produkter än NEC-produkten.

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

<sup>1)</sup> Exklusive licensintäkt från Nestlé på 95,4 miljoner kronor. Inklusive licensintäkt från Nestlé uppgick 2014 total omsättning till 481,8 miljoner kronor, omsättning avseende affärsområdet barnhälsa till 396,6 miljoner kronor, omsättning i Europa till 353,2 miljoner kronor, bruttoresultatet till 350,5 miljoner kronor, rörelseresultatet till 196,9 miljoner kronor, vinst före skatt till 192,5 miljoner kronor, vinst efter skatt till 148,0 miljoner kronor, vinst per aktie till 8,53 kronor. Rörelsemarginalen uppgick till 41 %. I moderbolaget uppgick inklusive licensintäkt omsättningen till 464,2 miljoner kronor och resultatet före skatt till 192,6 miljoner kronor.

<sup>2)</sup> En mindre omfördelning mellan segmenten har gjorts på föregående års försäljning för att få bättre jämförelse med årets siffror.

## Miljöinformation

BioGaia har i grunden en etisk och miljöförbättrande mission, nämligen att bedriva forskning och utveckling för att erbjuda kliniskt bevisade, hälsosamma och användarvänliga probiotiska produkter. Genom att erbjuda alternativ till att förbättra hälsan med naturliga organismer, utan biverkningar, är förhoppningen att minska medicinering och antibiotikaanvändning. I förlängningen ger detta också positiva effekter på miljön.

BioGaia har mätt företagets klimatpåverkan under 2012 -2015. Från och med 2013 års mätning deltar även dotterbolaget TwoPac. Den största klimatpåverkan orsakas av bolagets flygresor och därefter produktförpackningarna.

2013 deltog man för första gången i CDP Nordic Climate Change report och fick då pris för rapporteringen som bästa nykomling. Även för 2014 deltog BioGaia i CDP-rapporten. Rapporten vänder sig till investerare och marknaden i hela världen med information om vilken påverkan de största börsbolagen har på klimatet och hur arbetet med att minska negativ påverkan integrerats i affärsstrategin.

BioGaia klimatkompenserar genom att köpa certifikat från VI-skogen. Under 2013 och 2014 kunde totalt 9,286 träd planteras för BioGaias kompensation med 140 000 kronor i VI-skogens projekt i Kagera-regionen i Västra Tanzania. 2015 klimatkompenserade BioGaia med 150 000 kronor till VI-skogens projekt.

### Mål för miljöarbetet 2016

1. Rapportera 2015 års klimatpåverkan
2. Kommunicera BioGaias miljöansvar till personal och distributörer.
3. Klimatkompensera i utvalt projekt för 2015 års utsläpp.
4. Delta i CDP Nordic Climate Change Report.

BioGaia bedriver ingen tillstånds- eller anmälningspliktig verksamhet.

## Affärsrisker och osäkerhetsfaktorer

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

**Satsningen i Japan** Det japanska helägda dotterbolaget har visat förluster sedan starten 2006. Per balansdagen finns i koncernen tillgångar avseende det japanska bolaget upptagna till 15,6 miljoner kronor. Bolaget bedömer inte att det finns något nedskrivningsbehov av dessa tillgångar. I moderbolaget är lånet på det japanska dotterbolaget samt andelarna i bolaget nedskrivna till noll.

**Dotterbolaget CapAble AB** CapAble AB som till 90,1% ägs av BioGaia AB startades i november 2008 för att låta tillverka och sälja den patenterade LifeTop Cap-kapsylen. Andelar i dotterbolaget CapAble är sammanlagt upptagna till 6,9 miljoner kronor i moderbolaget. CapAble har sedan starten 2008 visat förlust. BioGaia har lämnat villkorade aktieägartillskott till dotterföretaget CapAble om totalt 6,0 miljoner kronor under 2009 och 2010. BioGaia AB har lämnat koncernbidrag om totalt 15,1 miljoner kronor under perioden 2010-2015. Resultat före skatt och koncernbidrag uppgick under 2015 till -3,5 (-2,9) miljoner kronor. Per balansdagen finns i koncernen tillgångar avseende CapAble upptagna till 3,1 miljoner kronor och i moderbolaget till 6,9 miljoner kronor. Bolaget bedömer att CapAble kommer att visa lönsamhet inom kommande år vilket gör att något nedskrivningsbehov ej föreligger på balansdagen.

**Utveckling av läkemedel mot NEC** Infant Bacterial Therapeutics AB (IBT) som till 94,5% ägs av BioGaia startade i november 2013. För mer information se ovan. BioGaia ABs totala investering i IBT uppgår till 81,8 miljoner kronor. Per balansdagen finns i koncernen tillgångar avseende IBT upptagna till 62,1 miljoner kronor. BioGaia bedömer att IBT och de forsknings- och utvecklingsprojekt som sker i bolaget kommer att visa lönsamhet i framtiden vilket gör att något nedskrivningsbehov ej föreligger på balansdagen. Styrelsen i BioGaia har i februari 2016 fattat beslut att föreslå extra bolagsstämma om att dela ut aktierna i IBT till bolagets aktieägare i samband med att IBT ansöker om notering på First North aktiemarknad.

**Intressebolaget MetaboGen AB** MetaboGen AB ägs sedan 1 december 2015 till 27% av BioGaia (för mer information se ovan). Resterande del ägs av de forskare som grundade företaget och GU Holding. MetaboGen har hittills uppvisat förlust. Per balansdagen finns i koncernen tillgångar avseende MetaboGen upptagna till 7,9 miljoner kronor. BioGaia bedömer att MetaboGen kommer att visa lönsamhet i framtiden vilket gör att något nedskrivningsbehov ej föreligger på balansdagen.

**BioGaias partners** BioGaia säljer inte direkt till slutkonsument utan produkterna säljs till distributionsföretag (partners) som säljer produkterna vidare. Den normala avtalstiden uppgår till cirka 3-7 år.

BioGaia är beroende av att dess partners satsar de resurser som krävs för marknadsföring och försäljning. För att bolaget i större utsträckning själv ska kunna påverka detta lanserade BioGaia sitt eget varumärke 2006. Idag säljer ett antal av BioGaias partners helt eller delvis under varumärket BioGaia och produkter med

BioGaia-varumärket finns till försäljning i över 50 länder. BioGaia ger också ett starkt marknadsstöd till sina partners i form av till exempel utbildning, information om nya kliniska studier, föreläsare vid symposium, marknads- och PR-stöd. Det finns en risk att BioGaias partner inte presterar enligt bolagets önskemål. BioGaia har dock utformat avtalen så att möjlighet finns att säga upp avtalet om inte distributören uppfyller viss minimiförsäljning.

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

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

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

**Regelverket** BioGaias produkter säljs idag i omkring 95 länder över hela världen. Länderna har ofta olika regelverk vilket innebär olika lång tid mellan avtal och lansering av produkt. I de flesta länder registreras produkterna som kosttillskott och på vissa marknader, som Turkiet, Hongkong och Peru, som en kategori av läkemedel.

Det finns alltid en risk att regelverken ändras på de olika marknaderna vilket gör att försäljningen kan påverkas negativt, åtminstone under en period.

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

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

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

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

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

## Finansiell riskhantering

Det övergripande målet för koncernens finansfunktion är att tillhandahålla en kostnadseffektiv finansiering av koncernens verksamhet och koncernbolag samt att tillhandahålla en säker 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 men också i USD, SEK, CHF och JPY och kostnader i framför allt SEK, EUR, JPY och USD.

Fördelningen av omsättningen 2015 har varit cirka:  
EUR 49%  
USD 28%  
SEK 15%  
JPY 4%  
Övriga valutor 4%

Under 2015 hade bolaget ett kassaflödesöverskott på cirka 14,5 (25,9) miljoner EUR (2014 inkluderar betalning från Nestlé med 10,8 miljoner EUR), ett kassaflödesunderskott på -62,0 (-76,8) miljoner JPY och ett kassaflödesöverskott på 12,8 (3,5) miljoner USD.

Med ökad omsättning ökar valutariskerna varför bolaget har gjort terminssäkringar i EUR och sedan 2015 även i USD. Bolagets styrelse har utfärdat en policy som innebär en terminssäkring av cirka 50-60 procent av kassaflödet 12 månader framåt och cirka 10-40 procent 13-24 månader framåt för att sprida risken för fluktuationer i valutan. Bolaget har per 31 december 2015 utestående valutaterminer på 11,8 miljoner EUR till en genomsnittskurs på 9,31 kronor samt på 1,0 miljoner USD till en genomsnittskurs på 8,50. Valutaterminer uppgående till 8,3 miljoner EUR samt 1,0 miljoner USD förfaller 2016 och 3,5 miljoner EUR 2017. Den verkliga kursförlusten eller kursvinsten beror på valutakursen på valutaterminernas förfalldagar.

För mer information se not 10, 11, 23 och 26.

Den genomsnittliga valutakursen för EUR/SEK har under 2015 varit 9,35. Hade EUR/SEK varit 0,10 kronor högre hade BioGaias omsättning varit cirka 2,5 miljoner kronor högre och rörelseresultatet cirka 1,4 miljoner kronor högre.

Den genomsnittliga valutakursen för USD/SEK har under 2015 varit 8,43. Hade USD/SEK varit 0,10 kronor högre hade BioGaias omsättning varit cirka 1,6 miljoner kronor högre och rörelseresultatet cirka 1,2 miljoner kronor högre.

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

**Ränte- och likviditetsrisker** Koncernen har inga externa lån. För likvida medel har bolaget en likviditetspolicy där grundprinciper är att risker vid placering alltid ska minimeras. Placeringar skall i första hand ske i svenska kronor. För att minimera valutarisker kan även andra valutor komma i fråga. 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.

**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 TwoPac AB har huvudsakligen använts för att bygga tillverkningsanläggning i Eslöv. Den första anläggningen färdigställdes och togs i bruk under 2012. Under 2014 och 2015 har ytterligare lån utbetalats för utbyggnation av produktionsanläggningen som pågått under året. Utbyggnaden förväntas bli klar under 2016. Bolaget bedömer att det finns låg kreditrisk för lånet.

**Kassaflödesrisker** Kassaflödet för perioden uppgick till 15,1 (-25,0) miljoner kronor. I kassaflödet ingick inbetalning av licensintäkt från Nestlé med 0 (95,4) miljoner kronor, utdelning med -86,4 (-120,9) miljoner kronor samt skatteutbetalning med -50,1 (-66,8) miljoner kronor. Eftersom likvida medel per 31 december 2015 uppgår till 226,9 (210,7) miljoner kronor är något kapitaltillskott inte aktuellt under den närmaste 12-månadersperioden.

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

## Personal

Antalet anställda i koncernen uppgick per 31 december 2015 till 105 (95) personer fördelade på 59 kvinnor och 46 män. I företagsledningen ingår fem män och sju kvinnor. Under 2015 nyanställdes 20 personer medan tio slutade. Se not fyra för ytterligare uppgifter om anställda och personalkostnader.

**BioGaias incitamentsprogram för personalen** Den 1 juni 2015 förföll det teckningsoptionsprogram för personalen som beslutats vid årsstämman 8 maj 2012. Totalt inlöstes 65 500 optioner och aktiekapitalet uppgår nu till 17 336 462 kronor. Antalet B-aktier uppgår till 16 595 794 och antalet A-aktier är oförändrat, dvs 740 668. Teckningspriset för aktien var 241,90 kronor och 15,8 miljoner kronor tillfördes därför bolaget under andra kvartalet. Reserven på 1,1 miljoner kronor avsedd för subvention om 10 kronor per aktie till de som tecknat option men inte utnyttjat rätten att köpa aktier, utnyttjades bara delvis (0,2 miljoner kronor). Resterande del på 0,9 miljoner kronor upplöstes under andra kvartalet och påverkade rörelsekostnaderna positivt.

BioGaia har inget gällande incitamentsprogram för personalen och har under 2015 endast utbetalat fast lön till personalen.



## Framtidsutsikter

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

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

**Finansiella mål och utdelningspolicy** 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.

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

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

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

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

- **Fast lön** Den fasta lönen ska vara individuell och baserad på såväl varje individs ansvar och roll som individens kompetens och erfarenhet i relevant befattning.
- **Rörlig ersättning** Rörlig ersättning ska inte överstiga 25 procent av den totala kompensationen.
- **Långsiktiga incitamentsprogram** Styrelsen ska årligen utvärdera huruvida ett aktierelaterat eller aktiekursrelaterat långsiktigt incitamentsprogram bör föreslås bolagsstämman. Andra typer av långsiktiga incitamentsprogram kan beslutas av styrelsen. Eventuell ersättning i form av långsiktiga incitamentsprogram ska ligga i linje med vad som är praxis på respektive marknad.
- **Pensioner** Ledande befattningshavare som är pensionsberättigade ska ha avgiftsbestämda pensionsavtal. 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** För ledande befattningshavare får uppsägningstiden från bolagets sida inte överstiga 18 månader. Uppsägningstiden från arbetstagarens sida för ledande befattningshavare får inte understiga 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) med undantag för punkterna om "Pensioner" och "Villkor vid uppsägning och avgångsvederlag".

Följande mening ingick föregående år under "Pensioner" - Pensionering sker för de ledande befattningshavare som är svenska medborgare vid 65 års ålder och för övriga enligt respektive lands pensionsregler. Punkten "Villkor vid uppsägning och avgångsvederlag" har också ändrats. Lydelsen var föregående år: 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.

## Bolagsstyrning

BioGaia har avgivit en separat bolagsstyrningsrapport. Se sid 27-29.

## Förslag till vinstdisposition

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

Från föregående år balanserad vinst	245 421 510
Nyemission optioner	15 778 950
Årets vinst	130 779 429
<b>Vinstmedel till förfogande</b>	<b>391 979 889</b>
<i>Styrelsens förslag till vinstdisposition</i>	
Utdelas till aktieägarna	86 682 310*)
Utdelning av aktierna i IBT	81 805 856
Balanseras i ny räkning	223 491 723
<b>Summa</b>	<b>391 979 889</b>

\*) Den föreslagna utdelningen består av ordinarie utdelning på 3,03 kronor per aktie, och med hänsyn tagen till den goda likviditeten och den starka balansräkningen, en extra utdelning på 1,97 kronor per aktie vilket ger en total utdelning på 5,00 kronor per aktie.

# Fem år i sammandrag

Nyckeltal	2015	2014	2014 <sup>1)</sup>	2013	2012	2012 <sup>2)</sup>	2011
Total nettoomsättning, Mkr	483,2	481,8	386,4	315,9	645,2	289,2	315,0
Nettoomsättning segmentet Barnhälsa, Mkr	389,6	409,1	313,7	238,6	E/T	E/T	E/T
Nettoomsättning segmentet Vuxenhälsa, Mkr	74,7	69,4	69,4	75,6	E/T	E/T	E/T
Övrig nettoomsättning, Mkr	19,0	15,7	15,7	1,7	E/T	E/T	E/T
Rörelseresultat, Mkr	152,2	196,9	101,5	81,7	428,1	72,1	103,2
Resultat före skatt, Mkr	157,4	192,5	97,1	83,8	442,2	86,2	108,9
Resultat efter skatt, Mkr	121,3	148,0	73,6	64,2	329,9	63,7	79,5
Resultat efter skatt hänförlig till moderbolagets aktieägare, Mkr	121,4	147,4	73,0	61,7	327,0	60,8	76,4
Tillväxt nettoomsättning %	25	53	22	9	105	-8	33
Rörelsemarginal, %	31	41	26	26	66	25	33
Vinstmarginal, %	33	40	25	27	69	30	35
Balanslikviditet, ggr	4,7	4,7	4,8	4,9	13,2	5,1	5,2
Soliditet, %	84	83	84	83	88	82	82
Sysselsatt kapital, Mkr	396,2	344,8	270,4	316,9	481,5	195,7	230,5
Avkastning sysselsatt kapital, %	43	60	35	22	124	40	52
Avkastning eget kapital, %	33	45	25	16	96	29	37
Medelantalet anställda	102	90	90	82	70	70	61
<b>Aktiedata</b>							
Antal aktier per den 31/12, tusental <sup>2)</sup>	17 336	17 271	17 271	17 271	17 271	17 271	17 271
Genomsnittligt antal aktier, tusental	17 309	17 271	17 271	17 271	17 271	17 271	17 271
Antal utestående optioner, tusental	-	87	87	87	87	87	-
Antal utestående optioner som ger utspädningseffekt, tusental	-	-	-	87	-	-	-
Antal utestående aktier inklusive utestående optioner som ger utspädningseffekt, tusental	17 336	17 271	17 271	17 358	17 271	17 271	17 271
Vinst per aktie före utspädning, kr	7,01	8,53	4,23	3,57	18,93	3,52	4,42
Vinst per aktie efter utspädning, kr	7,01	8,53	4,23	3,56	18,93	3,52	4,42
Eget kapital per aktie, kr	22,87	19,95	15,64	18,37	26,25	10,83	13,30
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	22,87	19,95	15,64	18,28	26,25	10,83	13,30
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	6,78	7,20	E/T	4,54	19,43	E/T	4,21
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie efter utspädning, kr	6,78	7,20	E/T	4,52	19,43	E/T	4,21
Börskurs bokslutsdagen, kr	281,50	179,50	179,50	253,50	175,00	175,00	163,00
Utdelning per aktie, kr	5,00 <sup>3)</sup>	5,00	5,00	7,00	10,00	10,00	6,00

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

<sup>2)</sup> Aktiekapitalet består av 740.668 A-aktier och 16.595.794 B-aktier. Kvotvärdet uppgår till 1 krona.

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

För definitioner av nyckeltal se sida 34.



# Koncernen

## Rapport över totalresultat

Belopp i tkr	Not	2015	2014
Nettoomsättning	2, 3	483 241	481 802
Kostnad för sålda varor	2	-146 657	-131 338
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2</b>	<b>336 584</b>	350 464
Försäljningskostnader	4, 5	-96 335	-89 759
Administrationskostnader	4, 6	-18 475	-17 666
Forsknings- och utvecklingskostnader	4, 5, 14	-71 257	-53 867
Andelar från intresseföretags resultat	7	-65	-
Övriga rörelseintäkter	8	1 732	7 711
<b>Rörelseresultat</b>	<b>9</b>	<b>152 184</b>	196 883
Finansiella intäkter	10	5 438	2 382
Finansiella kostnader	11	-269	-6 740
<b>Finansnetto</b>		<b>5 169</b>	-4 358
<b>Vinst före skatt</b>		<b>157 353</b>	192 525
Skatt	12	-36 062	-44 536
<b>ÅRETS VINST</b>		<b>121 291</b>	147 989
<i>Övrigt totalresultat:</i>			
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		462	642
<b>Årets totalresultat</b>		<b>121 753</b>	148 631
<i>Årets vinst hänförlig till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		121 408	147 406
Innehav utan bestämmande inflytande	13	-117	583
		121 291	147 989
<i>Årets totalresultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		121 870	148 048
Innehav utan bestämmande inflytande	13	-117	583
		121 753	148 631
<b>Resultat per aktie</b>			
Vinst per aktie före utspädning, kronor		7,01	8,53
Vinst per aktie efter utspädning, kronor		7,01	8,53
Antal aktier, tusental		17 336	17 271
Genomsnittligt antal aktier, tusental		17 309	17 271
Antal utestående optioner, tusental		-	87
Antal optioner som ger utspädningseffekt, tusental		-	-
Antal aktier efter utspädning, tusental		17 309	17 271

## Rapport över kassaflöden

Belopp i tkr	Not	2015	2014
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		152 184	196 883
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar		6 548	5 652
Realisationsresultat vid avyttring av aktier		-	-4
Realisationsresultat vid avyttring av anläggningstillgångar		-	307
Andelar från intresseföretags resultat		65	-
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-878	-1 156
		157 919	201 682
Realiserade valutaterminer		2 203	-1 186
Erhållen ränta		331	2 362
Erlagd ränta		-268	-148
Betald skatt		-50 124	-66 829
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>110 061</b>	135 881
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:</i>			
Varulager		-22 438	-6 412
Kortfristiga fordringar		17 855	-19 048
Leverantörsskulder		6 595	-1 000
Kortfristiga räntefria rörelseskulder		5 428	14 962
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>117 501</b>	124 383
<i>Investeringsverksamheten:</i>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	14	-10 150	-6 075
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	15	-17 780	-18 406
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-	-
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	16	-4 000	-4 000
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-31 930</b>	-28 481
<i>Finansieringsverksamheten:</i>			
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		-	5
Utdelning		-86 355	-120 897
Nyemission optionsprogram		15 844	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-70 511</b>	-120 892
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>15 060</b>	-24 990
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS BÖRJAN</b>		<b>210 666</b>	234 271
Kursdifferens i likvida medel		1 156	1 385
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>		<b>226 882</b>	210 666

## Rapport över finansiell ställning

Belopp i tkr	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i>Anläggningstillgångar:</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	14	16 225	6 075
Materiella anläggningstillgångar	15	83 934	72 752
Andelar i intresseföretag	16	7 936	–
Finansiella anläggningstillgångar	16	–	4 000
Depositioner		22	20
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>108 117</b>	<b>82 847</b>
<i>Omsättningstillgångar:</i>			
Varulager	18	43 546	21 148
Kundfordringar	19, 23	65 937	75 911
Aktuella skattefordringar		7 129	–
Övriga fordringar	21	7 600	6 726
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	13 954	18 297
Kortfristiga placeringar	23	13	13
Likvida medel	23	226 882	210 666
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>365 061</b>	<b>332 761</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>473 178</b>	<b>415 608</b>

## Rapport över finansiell ställning

Belopp i tkr	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital	24	17 336	17 271
Övrigt tillskjutet kapital		21 831	6 053
Reserver		270	–193
Balanserat resultat		235 006	173 955
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		121 408	147 406
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>395 851</b>	<b>344 492</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	13, 16	–18	99
<b>Summa innehav utan bestämmande inflytande</b>		<b>–18</b>	<b>99</b>
<b>Totalt eget kapital</b>		<b>395 833</b>	<b>344 591</b>
<i>Långfristiga skulder:</i>			
Uppskjutna skatteskulder	12	351	192
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>351</b>	<b>192</b>
<i>Kortfristiga skulder:</i>			
Övriga avsättningar	25	–	3 900
Förskott från kunder	23	16 762	6 804
Leverantörsskulder	23	23 638	16 952
Aktuella skatteskulder		–	5 827
Övriga skulder	26	4 754	8 991
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	31 840	28 351
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>76 994</b>	<b>70 825</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>77 345</b>	<b>71 017</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>473 178</b>	<b>415 608</b>
Ställda säkerheter och eventualefterpliktelser för koncernen	28		

## Rapport över förändringar i Eget kapital

Belopp i tkr	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2014-01-01</b>	17 271	6 053	–835	294 852	317 341	–484	316 857
Utdelning				–120 897	–120 897		–120 897
Avyttring av 9% i IBT AB						0	0
<b>Summa transaktioner med ägare</b>				–120 897	–120 897	0	–120 897
<b>2014 års resultat</b>				147 406	147 406	583	147 989
<i>Övrigt totalresultat</i>							
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			642		642		642
<b>Årets totalresultat</b>			642	147 406	148 048	583	148 631
<b>Utgående eget kapital 2014-12-31</b>	17 271	6 053	–193	321 361	344 492	99	344 591
Utdelning				–86 355	–86 355		–86 355
Nyemission optionsprogram	65	15 778			15 844		15 844
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	65	15 778		–86 355	–70 511		–70 511
<b>2015 års resultat</b>				121 408	121 408	–117	121 291
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter			462		462		462
<b>Årets totalresultat</b>			462	121 408	121 870	–117	121 753
<b>Utgående eget kapital 2015-12-31</b>	17 336	21 831	270	356 414	395 851	–18	395 833



# Moderbolaget

## Resultaträkningar

Belopp i tkr	Not	2015	2014
Nettoomsättning	2, 3	470 612	464 206
Kostnad för sålda varor	2	-157 364	-139 971
<b>Bruttoresultat</b>	2	<b>313 248</b>	324 235
Försäljningskostnader	4, 5	-78 480	-68 720
Administrationskostnader	4, 6	-16 360	-15 075
Forsknings- och utvecklingskostnader	4, 5, 14	-54 072	-46 346
Övriga rörelseintäkter	8	1 789	7 851
<b>Rörelseresultat</b>	9	<b>166 125</b>	201 945
Resultat från finansiella investeringar			
Nedskrivning av andelar i koncernföretag	16	-22 974	-2 874
Anteciperad utdelning från dotterbolag	5	20 600	-
Nedskrivning av långfristig fordran på koncernföretag	17	-4 052	-2 835
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10	6 121	3 096
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-193	-6 707
<b>Finansnetto</b>		<b>-498</b>	-9 320
<b>Resultat före skatt</b>		<b>165 627</b>	192 625
Skatt på årets resultat	12	-34 847	-43 035
<b>ÅRETS VINST</b>		<b>130 780</b>	149 590

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	2015	2014
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		166 125	201 945
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar		560	867
Realisationsresultat vid avyttring av aktier		-	-4
Realisationsresultat vid avyttring av anläggningstillgångar		-	-
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-947	-1 156
		<b>165 738</b>	201 652
Realiserade valutaterminer		2 203	-1 186
Erhållen ränta		1 014	3 077
Erlagd ränta		-193	-116
Skatt		-47 296	-64 828
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>121 466</b>	138 599
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:</i>			
Varulager		-19 064	-5 368
Kortfristiga fordringar		15 956	-30 097
Leverantörsskulder		10 661	-4 015
Kortfristiga räntefria rörelseskulder		-1 633	22 653
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>127 386</b>	121 772
<i>Investeringsverksamheten:</i>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	15	-60	-169
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	16	-67 800	-14 000
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		-	5
Utbetalt lån till dotterföretag	17	-18 873	-14 335
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-86 733</b>	-28 499
<i>Finansieringsverksamheten:</i>			
Utdelning		-86 355	-120 897
Nyemission optionsprogram		15 844	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-70 511</b>	-120 897
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>-29 858</b>	-27 624
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS BÖRJAN</b>		<b>201 988</b>	228 456
Kursdifferens i likvida medel		947	1 156
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>		<b>173 077</b>	201 988

## Balansräkningar

Belopp i tkr	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	15		
Produktionsmaskiner		494	743
Inventarier och datorer		366	617
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>860</b>	1 360
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	16	132 938	69 129
Andelar i intresseföretag	16	8 000	-
Andelar i övriga bolag	16	-	4 000
Fordringar på koncernföretag	17, 29	55 835	41 013
<b>Summa finansiella tillgångar</b>		<b>196 773</b>	114 142
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>197 633</b>	115 502
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	18	34 137	15 072
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	19	60 550	74 166
Fordringar på koncernföretag	20	1 029	-
Aktuella skattefordringar	21	5 363	-
Övriga fordringar	21	7 003	4 796
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	11 205	17 037
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>85 149</b>	95 999
Kortfristiga placeringar	23	13	13
Kassa och bank		173 077	201 988
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>292 377</b>	313 072
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>490 010</b>	428 574

## Balansräkningar

Belopp i tkr	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
	24		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		17 336	17 271
Övrigt bundet eget kapital		1 253	1 253
		<b>18 589</b>	18 524
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		261 200	182 186
Årets resultat		130 780	149 590
		<b>391 980</b>	331 776
<b>Summa eget kapital</b>		<b>410 569</b>	350 300
<b>Skulder</b>			
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Övriga avsättningar	25	-	3 900
Förskott från kunder		16 762	6 804
Leverantörsskulder		20 188	9 527
Skulder till koncernföretag	20	18 300	21 487
Aktuella skatteskulder		-	5 827
Övriga skulder	26	1 153	7 240
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	23 038	23 489
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>79 441</b>	78 274
<b>Summa skulder</b>		<b>79 441</b>	78 274
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>490 010</b>	428 574
<b>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser för moderbolaget</b>			
Företagsinteckningar	28	2 000	2 000
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

## Eget kapitalrapport

	Aktiekapital	Övrigt bundet eget kapital	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2014-01-01</b>	<b>17 271</b>	<b>1 253</b>	<b>303 083</b>	<b>321 607</b>
Utdelning			-120 897	-120 897
2014 års resultat			149 590	149 590
<b>Utgående eget kapital 2014-12-31</b>	<b>17 271</b>	<b>1 253</b>	<b>331 776</b>	<b>350 300</b>
Utdelning			-86 355	-86 355
Nyemission optionsprogram	65		15 779	15 844
2015 års resultat			130 780	130 780
<b>Utgående eget kapital 2015-12-31</b>	<b>17 336</b>	<b>1 253</b>	<b>391 980</b>	<b>410 569</b>



# Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

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

## Innehåll noter

	Sidan	
Not 1	Redovisningsprinciper	14
Not 2	Rapportering för segment	17
Not 3	Intäkter	17
Not 4	Anställda och personalkostnader, ersättning till ledande befattningshavare	17
Not 5	Verksamhet under avveckling	18
Not 6	Revisorernas arvode	18
Not 7	Andelar i intresseföretags resultat	19
Not 8	Övriga rörelseintäkter	19
Not 9	Rörelsens kostnader fördelade per kostnadslag	19
Not 10	Finansiella intäkter	19
Not 11	Finansiella kostnader	19
Not 12	Skatt på årets resultat	19
Not 13	Innehav utan bestämmande inflytande	20
Not 14	Immateriella anläggningstillgångar	20
Not 15	Materiella anläggningstillgångar	20
Not 16	Finansiella anläggningstillgångar	21
Not 17	Långfristiga fordringar på dotterföretag	22
Not 18	Varulager	22
Not 19	Kundfordringar	22
Not 20	Transaktioner med närstående	22
Not 21	Övriga fordringar	23
Not 22	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23
Not 23	Finansiella tillgångar och skulder	23
Not 24	Eget kapital	24
Not 25	Övriga avsättningar	24
Not 26	Övriga skulder	24
Not 27	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24
Not 28	Ställda säkerheter och Eventualförpliktelser/Ansvarsförbindelser	24
Not 29	Policy för finansiell riskhantering	24
Not 30	Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål	25

## Not 1 Redovisningsprinciper

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

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

**Nya eller ändrade IFRS standarder och nya tolkningar 2015** Nya eller ändrade standarder och nya tolkningar har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter 2015.

**Nya eller ändrade IFRS standarder och nya tolkningar vilka ännu inte trätt i kraft** De nya eller ändrade standarder och nya tolkningar som har givits ut, men som träder ikraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2016 eller senare, har ännu inte börjat tillämpas av koncernen. Nedan beskrivs de som bedöms få påverkan på koncernens finansiella rapporter den period de tillämpas för första gången.

Standarder	Ska tillämpas för räkenskapsår som börjar:
IFRS 9 Financial Instruments	1 januari 2018 eller senare
IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers	1 januari 2018 eller senare
IFRS 16 Leases	1 januari 2019 eller senare

- **IFRS 9 Finansiella instrument** utfärdades den 24 juli 2014 och ska ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Standarden är utgiven i faser där den version som gavs ut i juli 2014 ersätter alla de tidigare versionerna. IFRS 9 innehåller nya principer för hur finansiella tillgångar ska klassificeras och värderas. Avgörande för i vilken värderingskategori en finansiell tillgång hänförs till avgörs av dels företagets syfte med innehavet av tillgången (d.v.s. företagets "affärsmodell"), dels den finansiella tillgångens kontraktensliga kassaflöden. Den nya standarden innehåller även nya regler för nedskrivningsprövning av finansiella tillgångar som innebär att den tidigare "incurred loss-metoden" ersätts av en ny "expected loss-metod". Syftet med de nya reglerna för säkringsredovisning är att företagets riskhantering ska avspeglas i redovisningen. Standarden innebär utökade möjligheter att säkra riskkomponenter i icke-finansiella poster samt att fler typer av instrument kan ingå i en säkringsrelation. Vidare finns det kvantitativa kravet på effektivitet inte längre krav. IFRS 9 är tillämplig på räkenskapsår som börjar 1 januari 2018 och den är ännu inte antagen av EU. Företagsledningens bedömning är att tillämpningen av IFRS 9 kan påverka de redovisade beloppen i de finansiella rapporterna vad gäller koncernens finansiella tillgångar och skulder. Företagsledningen har ännu inte genomfört en detaljerad analys av effekterna vid tillämpning av IFRS 9 och kan därför ännu inte kvantifiera effekterna.
- **IFRS 15 Revenue from contracts with customers** utfärdades den 28 maj 2014 och ska ersätta IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal. IFRS 15 innebär en modell för intäktsredovisning för nästan alla intäkter som uppkommer genom avtal med kunder, med undantag för leasingavtal, finansiella instrument och försäkringsavtal. Grundprincipen för intäktsredovisning enligt IFRS 15 är att ett företag ska redovisa en intäkt på det sätt som återspeglar överföringen av den utlovade varan eller tjänsten till kunden, till det belopp som företaget förväntar sig rätt att erhålla i utbyte mot varan eller tjänsten. En intäkt redovisas då kunden erhåller kontroll över varan eller tjänsten. Det finns betydligt mer vägledning i IFRS 15 för specifika områden och upplysningskraven är omfattande. IFRS 15 är tillämplig för räkenskapsår som börjar 1 januari 2018 eller senare med tidigare tillämpning tillåten. Standarden är ännu inte antagen av EU. Företagsledningen har ännu inte genomfört en detaljerad analys av effekterna vid tillämpning av IFRS 15 och kan därför ännu inte kvantifiera effekterna.
- **IFRS 16 Leases** utfärdades den 13 januari 2016 och ska ersätta IAS 17 Leasingavtal. IFRS 16 introducerar en "right of use model" och innebär för leasetagaren att i stort sett samtliga leasingavtal ska redovisas i balansräkningen, klassificering i opera-

tionella och finansiella leasingavtal ska därför inte göras. Undantagna är leasingavtal med en leasingperiod som är 12 månader eller kortare samt leasingavtal som uppgår till mindre värden. I resultaträkningen redovisas avskrivningar på tillgången och räntekostnader på skulden. Standarden innehåller mer omfattande upplysningskrav jämfört med nuvarande standard. För leasegivare innebär IFRS 16 inga egentliga skillnader jämfört med IAS 17. IFRS 16 är tillämplig för räkenskapsår som börjar 1 januari 2019 med tidigare tillämpning tillåten under förutsättning att IFRS 15 tillämpas samtidigt. Standarden är ännu inte antagen av EU. Företagsledningen har ännu inte genomfört en detaljerad analys av effekterna vid tillämpning av IFRS 15 och kan därför ännu inte kvantifiera effekterna.

Företagsledningen bedömer att övriga nya eller ändrade standarder och nya tolkningar, som inte har trätt i kraft, väntas inte få någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter när de tillämpas för första gången.

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

Att uppräta 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 30.

**Koncernredovisningsprinciper** I koncernredovisningen konsolideras moderbolagets och dotterföretagets verksamheter fram till och med den 31 december 2015. Moderbolaget har kontroll över dotterföretaget, och har möjlighet att påverka avkastningen genom att utföra sin kontroll över dotterföretaget. Alla dotterföretag har balansdag den 31 december.

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

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

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

#### Omräkning av utländsk valuta

● **Funktionell valuta** Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer där de i koncernen ingående bolagen bedriver sin verksamhet.

● **Transaktioner** Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger vid transaktionstidpunkten. 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.

● **Derivat** Med ökad omsättning ökar valutariskerna varför bolaget har gjort termins-säkringar i EUR och USD. Bolagets styrelse har utfärdat en policy som innebär en terminssäkring av cirka 50-60 procent av kassaflödet 12 månader framåt och cirka 10-40 procent 13-24 månader framåt för att sprida risken för fluktuationer i valutan. Terminssäkringarna redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

En finansiell tillgång eller skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor

● **Utländska verksamheters finansiella rapportering** Tillgångar och skulder i utländska koncernbolag omräknas från respektive koncernbolags funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till balansdagens kurs. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet 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** Företaget är uppdelat i tre affärsområden, Barnhälsa, Vuxenhälsa och Nya produkter. Centralt finns fortfarande stödfunktioner men affärsområdena är ansvariga för att utveckla produkter och försäljning till sina respektive målgrupper.

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

- **Affärsområdet Barnhälsa** (droppar, maghälsotabletter, vätskeersättning (ORS) och kulturer som ingrediens i en licenstillverkarens produkt (tex välling och modersmjölksersättning) samt royalty avseende barnhälsoprodukter).
- **Affärsområdet Vuxenhälsa** (maghälsotabletter och munhälsotabletter samt kultur som ingrediens i en licenstillverkarens mejeriprodukter).
- **Affärsområdet Nya Produkter** (redovisas i posten övrigt då det utgör mindre än 10 % av omsättningen)
- **Övrigt** (Djurhälsoprodukter mm)

För ovanstående segment redovisas försäljning och bruttoreultat. Ingen uppföljning sker avseende företagets totala tillgångar mot segmentens tillgångar.

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

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 som baseras på licenstagarens redovisning av producerade enheter eller på försäljningsvärdet av produkter innehållande BioGaias probiotika redovisas kvartalsvis. Utformningen av och tidpunkten för licenstagarens redovisning regleras i avtal. Royaltyintäkter från försäljning av licenser (rättigheter), så som 2012 års avtal med Nestlé som ger dem rätten att använda probiotikan Lactobacillus reuteri Protectis i modersmjölksersättning under resterande patenttiden, redovisas som intäkt direkt i de fall det inte finns kvarstående villkor att uppfylla och rättigheten övergår till kund i samband med avtalskrivningen.

Royaltyintäkt avseende utvecklingsprojekt redovisas i takt med uppberedningsgraden av projekten sedan 2015. Tidigare redovisades royaltyintäkterna avseende utvecklingsprojekt linjärt under avtalstidens längd.

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

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

**Pensioner** Samtliga anställda i Sverige går i pension i enlighet med svensk lagstiftning och övriga anställda enligt respektive lands lagstiftning. Inga pensionsåtaganden finns i bolaget utöver de pensionsförsäkringspremier som betalas löpande. Pensionsförsäkringspremierna är avgiftsbestämda och kostnadsförs löpande.

**Inkomstskatter** Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden. Skattepliktigt resultat skiljer sig från det redovisade resultatet i resultaträkningen då det har justerats för ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader samt för intäkter och kostnader som är skattepliktiga eller avdragsgilla i andra perioder.

Uppskjutna 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 redovisas som en kostnad när de uppstår. Utgifter för utveckling redovisas som en immateriell tillgång när samtliga nedanstående förutsättningar är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa den immateriella anläggningstillgången så att den kan användas eller säljas
- företagets avsikt är att färdigställa den immateriella anläggningstillgången och att använda eller sälja den
- det finns förutsättningar för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången
- det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar
- det finns erforderliga och adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den immateriella anläggningstillgången
- de utgifter som är hänförliga till den immateriella anläggningstillgången under dess utveckling kan beräknas tillförlitligt



Övriga utgifter för utveckling redovisas som en kostnad när de uppstår. En individuell bedömning görs kvartalsvis av samtliga pågående forsknings- och utvecklingsprojekt för att fastställa vilka utgifter som är aktiverbara. Det redovisade värdet av aktiverade utgifter inkluderar samtliga direkt hänförliga utgifter såsom material, köpta tjänster och ersättningar till anställda.

BioGaia pågår ofta forskning i form av kliniska studier parallellt med produktutveckling. Mycket av BioGaias produktutveckling består i stabilitetstester för att se att produkten håller stabilitet under hela livslängden. Under det att den kliniska studien och stabilitetstesterna pågår går det ofta inte att säkerställa att projektet kommer att lyckas och att produkten kommer att kunna säljas. Detta innebär att projekt ofta inte uppfyller kraven för aktivering. En annan del av produktutvecklingsarbetet är att hitta nya leveranssystem samt utveckling av befintliga produkter.

Avskrivning av aktiverade utvecklingskostnader påbörjas då tillgången kan användas och produkterna börjar säljas och görs linjärt över en bedömd nyttjandeperiod.

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

Immateriella tillgångar skrivs av linjärt över en bedömd nyttjandeperiod.

**För materiella anläggningstillgångar tillämpas följande avskrivningstider:**

Produktionsmaskiner	5–10 år
Inventarier och datorer	3–5 år
Byggnader	20–60 år

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

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

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

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

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

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

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

Finansiella anläggningstillgångar i koncernen avser andelar i bolag där andelen understiger 20% och kontroll ej föreligger.

När ägarandelen överstiger 20% (och kontroll ej föreligger) redovisas andelarna i bolaget istället som andelar i intresseföretag.

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

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

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

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

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

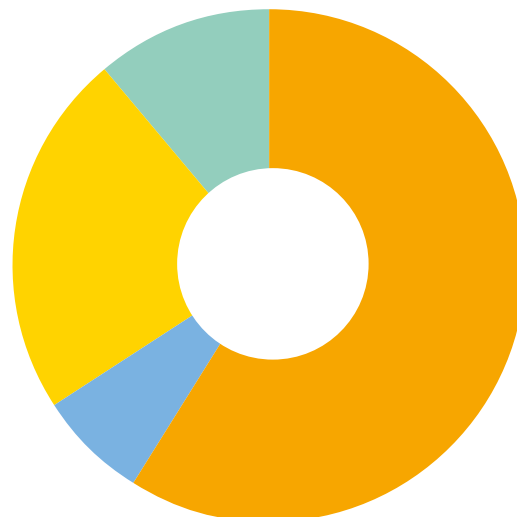
- *Nivå 1*, verkligt värde fastställt utifrån noterade priser på en aktiv marknad för instrumentet
- *Nivå 2*, verkligt värde fastställt utifrån värderingsteknik med observerbara marknadsdata, antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlett från pris) och som inte inkluderats i nivå 1
- *Nivå 3*,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

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

Ändringar i RFR 2 har inte haft någon väsentlig påverkan på moderföretagets finansiella rapporter 2015.

- **Uppställningsform** Resultat- och balansräkning för moderbolaget är uppställda enligt Årsredovisningslagens scheman.
- **Skatter** I moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.
- **Dotterföretag** Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärde-metoden. Det bokförda värdet prövas fortlöpande mot dotterbolagens koncernmässiga egna kapital.

## Försäljning per geografisk marknad 2015



- = Europa 59% (67%)
- = Övriga världen 23% (15%)
- = Asien 11% (10%)
- = USA och Kanada 7% (8%)

## Not 2 Rapportering för segment

Koncernens verksamhet styrs och utvärderas baserat på affärsområdena Barnhälsa, Vuxenhälsa och Nya produkter. I segmentet Barnhälsa ingår försäljning av droppar, vätskeersättning (ORS), maghälsotabletter samt kulturer som ingrediens i en licenstillverkarens produkt (tex modersmjölkersättning) och royalty avseende Barnhälsoprodukter. I segmentet Vuxenhälsa ingår främst maghälsotabletter och munhälsoprodukter samt försäljning av kulturer som ingrediens i en licenstillverkarens mejeriprodukt. Övrigt består av affärsområdet Nya produkter samt ett fåtal mindre produkter, t ex Djurhälsoprodukter. De sistnämnda utgör tillsammans mindre än 10 % av omsättningen och redovisas därför inte separat.

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

### NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT:

	Koncernen	
	2015	2014
Affärsområde <sup>1)</sup>		
Barnhälsa	389 561	301 248
Licensintäkt (barnhälsa) <sup>2)</sup>	–	95 397
Vuxenhälsa	74 667	69 446
Övrigt	19 013	15 711
	<b>483 241</b>	481 802

### BRUTTORESULTAT PER SEGMENT:

	Koncernen	
	2015	2014
Affärsområde <sup>1)</sup>		
Barnhälsa	266 391	195 977
Licensintäkt (barnhälsa) <sup>2)</sup>	–	95 397
Vuxenhälsa	51 907	44 229
Övrigt	18 286	14 861
	<b>336 584</b>	350 464

### RÖRELSERESULTAT PER SEGMENT:

	Koncernen	
	2015	2014
Affärsområde <sup>1)</sup>		
Barnhälsa	152 672	92 460
Licensintäkt (barnhälsa) <sup>2)</sup>	–	95 397
Vuxenhälsa	18 564	12 475
IBT	–20 615	–6 746
Övrigt	1 563	3 298
	<b>152 184</b>	196 884

<sup>1)</sup> En mindre omfördelning mellan segmenten har gjorts på föregående års försäljning och bruttoreultat för att få bättre jämförelse med årets siffror.

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

Under 2015 var 177,2 (137,3) miljoner kronor eller 36,7 % (35,5 %) av intäkterna exklusive licensintäkten i koncernen hänförliga till tre kunder.

De två största av dessa tre kunder tillhör segmentet Barnhälsa, den tredje tillhör både segmenten Barnhälsa och Vuxenhälsa.

För 2015 fanns det två kunder som var för sig stod för mer än 10 % av omsättningen. Under 2014 fanns det en kund som stod för mer än 10 % av omsättningen.

### NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Europa	284 729	257 808	284 729	257 808
Licensintäkter (Europa) <sup>1)</sup>	–	95 397	–	95 397
USA och Kanada	35 231	30 273	33 589	29 809
Asien	52 130	38 778	41 143	21 646
Övriga världen	111 151	59 546	111 151	59 546
	<b>483 241</b>	481 802	<b>470 612</b>	464 206

<sup>1)</sup> Licensintäkten avser intäkt från Nestlé. Licensintäkten ingår i försäljningen i Europa men redovisas på enskild rad för jämförelse med 2015

Koncernens tillgångar, som uppgår till 473 178 (415 608) tkr är till mer än 90 % lokaliserade i Europa.

Koncernens investeringar under året i materiella och immateriella tillgångar, som uppgår till 27 930 (18 406) tkr, har till mer än 90% skett i Europa.

Försäljningen i Sverige stod för 13,0 (12,4) miljoner kronor eller 2,7 % (3,2%) av de totala intäkterna i koncernen exklusive licensintäkten.

Koncernens anläggningstillgångar som uppgår till 108,1 miljoner kronor är till ett värde av 107,9 miljoner kronor lokaliserade i Sverige och till 0,2 miljoner kronor i övriga länder (USA och Japan).

## Not 3 Intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Produktintäkter	442 565	353 640	429 936	336 044
Royalty	40 676	32 765	40 676	32 765
Licensintäkt	–	95 397	–	95 397
	<b>483 241</b>	481 802	<b>470 612</b>	464 206

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

### MEDELANTALET ANSTÄLLDA PER LAND

	2015		2014	
	varav män	varav män	varav män	varav män
<i>Moderbolag:</i>				
Sverige	61	22	55	20
<i>Dotterbolag:</i>				
Sverige	32	17	27	16
Japan	6	5	6	5
USA	3	1	2	0
Totalt dotterbolag	41	23	35	21
<b>Totalt Koncernen</b>	<b>102</b>	<b>45</b>	90	41

Den 31 december 2015 uppgick antalet anställda i koncernen till 105 (95).

### LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR FÖRDELADE PER LAND OCH MELLAN STYRELSE OCH VD RESPEKTIVE ÖVRIGA ANSTÄLLDA

	2015		2014	
	Styrelse och vd	Styrelse och vd	Övriga anställda	Övriga anställda
<i>Moderbolag:</i>				
Sverige	3 641	3 601	36 326	32 175
<i>Dotterbolag:</i>				
Sverige	3 447	2 870	9 231	9 606
Japan	2 213	2 067	2 808	2 695
USA	–	–	2 630	1 550
Totalt dotterbolag	5 660	4 937	14 669	13 851
<b>Totalt Koncernen</b>	<b>9 301</b>	8 538	<b>50 995</b>	46 026

### TOTALA LÖNER OCH SOCIALA KOSTNADER:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Löner och andra ersättningar	60 296	54 564	39 967	35 776
Pensionskostnader, styrelse och VD	1 575	1 843	734	1 162
Pensionskostnader, övriga anställda	5 640	5 312	4 679	4 436
Övriga sociala kostnader	17 049	15 965	12 468	11 792
	<b>84 560</b>	77 684	<b>57 848</b>	53 166

**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

Forts. not 4

utöver de pensionsförsäkringspremier som betalas årligen. För samtliga anställda över 25 år betalas följande pensionsförsäkringspremie i förhållande till lön:

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

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

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

**BioGaias incitamentsprogram för personalen** I juni 2012 genomfördes det teckningsoptionsprogram som beslutats på årsstämman den 8 maj 2012. Totalt tecknades 87 000 teckningsoptioner, varav företagsledningen tecknade sig för 41 000. Teckningsoptioner emitterades till marknadspriset 14,27 kronor per option med värdering enligt Black & Scholes. Varje teckningsoption gav innehavaren rätt att teckna en B-aktie för 241,90 kronor den 1 juni 2015. Volatiliteten beräknades till 40 procent. Av de totalt 87 000 tecknade optionerna inlöstes 65 500 den 1 juni 2015, vilket innebär att antalet aktier i BioGaia ökade med 65 500, samt att bolaget tillfördes 15,8 miljoner kronor.

**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 tom 1 april 2010 och arbetar därefter som konsult åt BioGaia i begränsad omfattning.

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

Vid uppsägning från bolagets sida föreligger rätten till lön under en uppsägningstid om 18 månader för vd och vice VD:ar. Övriga ledande befattningshavare har vid uppsägning från bolagets sida en uppsägningstid enligt lagen om anställningsskydd, dock minst 3 månader. För VD gjordes en extra pensionsinsättning under 2014 och 2015 om 750 respektive 700 tkr. Bolaget har belastats med kostnaden men ännu ej inbetalt beloppet i sin helhet. För vd betalades under 2014 en sjukförsäkring innebärande en ersättning om cirka 75 procent av lönen i sjukersättning efter tre månader. Betalningen upphörde 2015 efter det att bolagets vd fyllt 65 år. För övrigt har vd samma förmåner som övriga anställda.

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

#### ERSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER UNDER ÅRET:

	Styrelse- arvode	Grundlön	Pensions- försäkring inkl sjukförsäkring	Övrig ersättning*)	Summa
<i>Styrelsens ordförande:</i>					
David Dangoor:	300				300
<i>Styrelseledamöter:</i>					
Jan Annwall	150			225	375
Ewa Björling	150				150
Stefan Elving	150				150
Inger Holmström	150				150
Anthon Jahreskog	150				150
Brit Stakston	150				150
Paula Zeilon	150				150
VD: Peter Rothschild		2 291	734		3 025
<i>Andra ledande befattningshavare (11 personer):</i>					
	1 350	12 249	2 808	5 555	21 962

\*) Bo Möllstam är teknisk chef och ingår i BioGaias företagsledning. Han är inte anställd i bolaget utan anlitas som konsult och fakturerar sitt arvode via bolag. Bo Möllstam är delägare i Synergon AB som under året fakturerat 10,2 miljoner kronor till BioGaia AB varav 4,7 miljoner avser konsultarvode och 5,5 miljoner kronor avser vidarefakturerade kostnader för patent.

Helen Olsson är HR-chef och ingår i BioGaias företagsledning. Helen är sedan 1 juni 2015 anställd i bolaget. Under januari - maj 2015 anlitas Helen Olsson som konsult och fakturerade sitt arvode via sitt delägda bolag Spirean AB som under året fakturerade 0,6 miljoner kronor till BioGaia AB.

#### FÖRDELNING MELLAN ANTAL KVINNOR OCH MÄN:

	2015 Kvinnor	2014 Kvinnor	2015 Män	2014 Män
Styrelse	4	3	4	5
Ledning inklusive vd	7	7	5	5

### Not 5 Verksamhet föreslagen för utdelning

Styrelsen i BioGaia har beslutat att föreslå en extra bolagsstämma i BioGaia den 18 mars 2016 att dela ut aktierna i dotterbolaget Infant Bacterial Therapeutics (IBT) till aktieägarna i BioGaia. Nedan redovisas resultat, tillgångar, skulder och kassaflöden från IBT som påverkat koncernens resultat, balansräkning och kassaflöde

#### RESULTAT FRÅN VEKSAMHET FÖRESLAGEN FÖR UTDELNING

	Jan-Dec 2015	Jan-Dec 2014
Nettoomsättning	-	-
Försäljningskostnader	-2 600	-
Forsknings- och utvecklingskostnader	-17 974	-6 592
Övriga rörelsekostnader	-41	-154
<i>Rörelseresultat</i>	-20 615	-6 746
Finansiella kostnader	-9	-2
<b>Periodens resultat</b>	<b>-20 624</b>	<b>-6 748</b>

#### TILLGÅNGAR OCH SKULDER HÄNFÖRLIGA TILL VEKSAMHET FÖRESLAGEN FÖR UTDELNING

	2015-12-31	2014-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	16 225	6 075
Omsättningstillgångar exkl. likvida medel	1 488	677
Likvida medel	44 411	1 054
<b>Summa tillgångar</b>	<b>62 124</b>	<b>7 806</b>
Leverantörsskulder	518	492
Upplupna kostnader	7 079	2 883
Övriga kortfristiga skulder	138	131
<b>Summa skulder</b>	<b>7 735</b>	<b>3 506</b>

#### KASSAFLÖDEN FRÅN VEKSAMHET FÖRESLAGEN FÖR UTDELNING

	2015	2014
Löpande verksamhet	-30 895	-10 508
Investeringsverksamhet	-10 150	-6 075
<b>Summa kassaflöde</b>	<b>-41 045</b>	<b>-16 583</b>

### Not 6 Revisorernas arvode

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
<i>Grant Thornton Sweden AB:</i>				
Revisionsuppdrag	182	484	108	325
Revision utöver revisionsuppdrag	58	137	39	120
Revisionsrådgivning	38	125	33	101
Skatterådgivning	16	16	0	9
Övriga tjänster	-	-	-	-



<i>Deloitte AB</i>				
	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Revisionsuppdrag	455	-	365	-
Revision utöver revisionsuppdrag	95	-	95	-
Skatterådgivning	10	-	10	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
<i>Cherry, Bekaert &amp; Holland, L.L.P.:</i>				
Revisionsuppdrag	70	48	-	-
Övriga tjänster	201	144	-	-
<i>Grant Thornton Taiyo LLC:</i>				
Revisionsuppdrag	21	20	-	-
Övriga tjänster	-	-	-	-

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

Sedan bolagsstämman 2015 är Deloitte valda revisorer i koncernen.

## Not 7 Andelar i intresseföretagets resultat

	Koncernen	
	2015	2014
Andel av MetaboGen AB:s resultat	-65	-
	-65	-

## Not 8 Övriga rörelseintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Kursvinster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär, netto	1 732	7 711	1 789	7 851
	1 732	7 711	1 789	7 851

## Not 9 Rörelsens kostnader fördelade per kostnadslag

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Kostnader för varor	146 657	131 338	157 364	139 971
Personalkostnader	87 922	78 733	60 827	54 016
Avskrivningar	6 548	5 652	560	867
Övriga rörelsekostnader	91 598	76 908	87 525	75 259
	332 725	292 631	306 276	270 113

I rörelsens kostnader ingår leasingavgifter med 177 (167) tkr. Det sammanlagda beloppet av framtida minimileaseavgifter förfaller enligt följande:

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

Koncernens framtida betalningsåtaganden vad gäller hyror uppgår till 23,0 miljoner kronor varav 21,5 miljoner kronor avser moderbolaget. Koncernens hyror förfaller till betalning med 4,6 miljoner kronor inom ett år och 16,7 miljoner kronor inom två till fem år.

## Not 10 Finansiella intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Valutakursvinst terminer	5 107	-	5 107	-
Räntetäkter	331	2 382	1 014	3 096
	5 438	2 382	6 121	3 096

## Not 11 Finansiella kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Valutakursförlust terminer	-	6 592	-	6 592
Övriga finansiella kostnader	269	148	193	116
	269	6 740	193	6 708

Moderbolaget och koncernen har per 31 december 2015 utestående valutaterminer på 11,8 miljoner (13,3) EUR till en genomsnittskurs på 9,31 kronor samt på 1,0 miljoner (0,0) USD till en genomsnittskurs på 8,50. Valutaterminer uppgående till 8,3 miljoner EUR samt 1,0 miljoner USD förfaller under 2016 och resterande 3,5 miljoner EUR förfaller 2017. Den realiserade kursvinsten/kursförlusten redovisas som en finansiell intäkt/kostnad.

## Not 12 Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Aktuell skatt	-35 903	-44 643	-34 847	-43 035
Uppskjuten skatt	-159	107	-	-
	-36 062	-44 536	-34 847	-43 035

### UPPSKJUTEN SKATT I OBESKATTADE RESERVER:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Uppskjuten skatt avseende obeskattade reserver	351	192	-	-
	351	192	-	-

### FÖRÄNDRINGAR I UPPSKJUTEN SKATT:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Ingående balans uppskjuten skatt	192	85	-	-
Avsättning för uppskjuten skatt	159	107	-	-
Utgående uppskjuten skatt	351	192	-	-

**SKILLNADEN MELLAN NOMINELL SKATT OCH FAKTISK SKATTEKOSTNAD:**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Redovisat resultat före skatt	157 353	192 525	165 627	192 625
Inhemska skatt	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Förväntad skattekostnad 22%	-34 617	-42 355	-36 438	-42 378
Skatteeffekt av övrigt ej avdragsgillt eller skattepliktigt	-767	-5 554	3 127	-859
Skatteeffekt av ej aktiverade underskottsavdrag	863	3 167	-	-
Skatteeffekt pga ändrad skatt ingående balans	-1 536	-	-1 536	-
Övrig skattejustering	-5	206	-	202
<b>Faktisk skattekostnad</b>	<b>-36 062</b>	<b>-44 536</b>	<b>-34 847</b>	<b>-43 035</b>

Koncernens underskottsavdrag uppgår till totalt 31,3 (35,2) miljoner kronor per den 31 december 2015. Underskott om 0 (0) tkr är hänförliga till de svenska bolagen. Uppskjuten skatt har ej redovisats för underskottsavdrag uppgående till 31,3 (35,2) miljoner kronor. Dessa underskott är hänförliga till det japanska dotterbolaget och förfallotidpunkten för dessa är för 2,8 mkr räkenskapsåret 2018, för 11,0 mkr 2019, för 4,1 mkr 2020, 4,9 mkr 2021 och 8,5 mkr 2022.

Bolaget har haft ett skatteärende avseende nedskrivning av fordringar på det japanska dotterbolaget. Förvaltningsrätten meddelade i slutet av 2015 dom till nackdel för BioGaia AB. Moderbolaget medgavs inte avdrag för nedskrivningar av fordringar på det japanska dotterbolaget. BioGaia har därför redovisat kostnaden på 3,0 miljoner kronor under fjärde kvartalet 2015. Moderbolaget erhöll i första kvartalet 2015 1,5 miljoner kronor i återbetalning av skatt från tidigare beskattningsår, avseende korrigerad av tidigare års deklarationer avseende kursförluster på lån till dotterbolag i Japan. Totalt har därför 1,5 miljoner kronor i skattekostnader hänförliga till tidigare år belastat resultatet 2015.

**Not 13 Innehav utan bestämmande inflytande**

	2015	2014
Vid årets början	99	-484
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av årets resultat	-117	583
<b>Vid årets slut</b>	<b>-18</b>	<b>99</b>

Innehav utan bestämmande inflytande avser dels 9,9% av dotterbolaget CapAble AB som ägs av dess VD Staffan Pålsson, dels 5,5% av dotterbolaget IBT som ägs av dess VD Staffan Strömberg (2,5%), dess forskningschef Eamonn Connolly (2,5%) samt styrelseledamot Anders Ekblom (0,5%).

**Not 14 Immateriella anläggningstillgångar****KONCERNEN:**

	Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	Licenser och varumärken	Totala immateriella tillgångar
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>			
Ingående balans 2014-01-01	26 875	2 528	29 403
Anskaffningar	6 075	-	6 075
<b>Utgående balans 2014-12-31</b>	<b>32 950</b>	<b>2 528</b>	<b>35 478</b>
Ingående balans 2015-01-01	32 950	2 528	35 478
Anskaffningar	10 150	-	10 150
<b>Utgående balans 2015-12-31</b>	<b>43 100</b>	<b>2 528</b>	<b>45 628</b>
<i>Ackumulerade avskrivningar:</i>			
Ingående balans 2014-01-01	26 875	2 528	29 403
Avskrivningar	-	-	-
<b>Utgående balans 2014-12-31</b>	<b>26 875</b>	<b>2 528</b>	<b>29 403</b>

Ingående balans 2015-01-01	26 875	2 528	29 403
Avskrivningar	-	-	-
<b>Utgående balans 2015-12-31</b>	<b>26 875</b>	<b>2 528</b>	<b>29 403</b>

*Redovisade värden:*

Per 2014-01-01	-	-	-
Per 2014-12-31	6 075	-	6 075
<b>Per 2015-12-31</b>	<b>16 225</b>	<b>-</b>	<b>16 225</b>

I aktiverade kostnader ingår internt upparbetade och externt förvärvade tillgångar. Inga avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar har gjorts under året. Investeringar i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten avser utveckling av produkt för NEC-projektet i dotterbolaget IBT AB. Investeringen avser externa och interna kostnader för den nya formuleringen som använts för läkemedelsprojektet i IBT AB. Det är bolagets bedömning att formuleringen även kan användas för andra produkter än NEC-produkten.

Inga övriga kostnader för utveckling i dotterbolagen eller moderbolaget uppfyller kraven för aktivering i balansräkningen. Kostnader för BioGaias utvecklingsprojekt under samarbetsavtalet med Nestlé aktiveras ej eftersom de inte uppfyller kriterierna för aktivering och intäkter för utvecklingsprojekten redovisas i takt med upparbetsningsgraden av projekten. Utöver utvecklingsprojekten under samarbetsavtalet med Nestlé består en stor del av BioGaias utvecklingsarbete under 2015 av stabilitetstester av nya produkter där arbetet sker parallellt med kliniska tester. Under det att stabilitetstesterna i dessa projekt pågår går det inte att säkerställa att projektet kommer att lyckas och att produkten kommer att kunna säljas. Detta innebär att projekten inte uppfyller kraven för aktivering. En annan del av bolagets utvecklingsarbete under 2015 består i att ta fram nya förpackningslösningar till redan lanserade produkter. Dessa projekt uppfyller inte heller kraven för aktivering.

**TOTALA UTGIFTER FÖR FORSKNING OCH UTVECKLING:**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Totala utgifter för forskning och utveckling exklusive avskrivning	80 869	59 668	53 890	40 169
Under året aktiverade utvecklingskostnader	-10 150	-6 075	-	-
FoU-utgifter som ej aktiverats	70 719	53 593	53 890	40 169
Avskrivningar ingående i FoU-kostnader*)	538	274	182	292
<b>Resultatpåverkande FoU-kostnader</b>	<b>71 257</b>	<b>53 867</b>	<b>54 072</b>	<b>40 461</b>

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

**Not 15 Materiella anläggningstillgångar****KONCERNEN:**

	Byggnad och mark	Produktionsmaskiner	Pågående nyanläggningar	Inventarier, datorer	Totala materiella tillgångar
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>					
Ingående balans 2014-01-01	39 828	23 320	11 458	14 974	89 580
Anskaffningar	10 070	1 708	5 750	883	18 411
Avyttringar/utrangeringar	-	-1 006	-	-12	-1 018
Omklassificeringar	-	2 428	-2 428	-	-
Omräkningsdifferens	-	-	-	210	210
<b>Utgående balans 2014-12-31</b>	<b>49 898</b>	<b>26 450</b>	<b>14 780</b>	<b>16 055</b>	<b>107 183</b>
Ingående balans 2015-01-01	49 898	26 450	14 780	16 055	107 183
Justering ingående balans	-	-775	-	-	-775
Anskaffningar	12 577	3 413	2 243	321	18 555
Avyttringar/utrangeringar	-	-	-	-910	-910
Omklassificeringar	-	6 499	-6 499	-	-
Omräkningsdifferens	-	-	-	128	128
<b>Utgående balans 2015-12-31</b>	<b>62 475</b>	<b>35 587</b>	<b>10 524</b>	<b>15 594</b>	<b>124 181</b>

	Byggnad och mark	Produktionsmaskiner	Pågående nyanläggningar	Inventarier, datorer	Totala materiella tillgångar
<i>Akkumulerade avskrivningar:</i>					
Ingående balans 2014-01-01	1 243	14 879	–	13 172	29 294
Avskrivningar	1 285	3 139	–	1 233	5 657
Nedskrivningar	–	307	–	–	307
Avyttringar/utrangeringar	–	–1 006	–	–12	–1 018
Omräkningsdifferens	–	–	–	191	191
<b>Utgående balans 2014-12-31</b>	<b>2 528</b>	<b>17 319</b>	<b>–</b>	<b>14 584</b>	<b>34 431</b>

Ingående balans 2015-01-01	2 528	17 319	–	14 584	34 431
Jjustering ingående balans	–	–775	–	–	–775
Avskrivningar	1 798	3 656	–	910	6 363
Nedskrivningar	–	959	–	–	959
Avyttringar/utrangeringar	–	–	–	–839	–839
Omräkningsdifferens	–	–	–	106	106
<b>Utgående balans 2015-12-31</b>	<b>4 326</b>	<b>21 159</b>	<b>–</b>	<b>14 761</b>	<b>40 245</b>

#### Redovisade värden

Per 2014-01-01	38 585	8 441	11 458	1 802	60 286
Per 2014-12-31	47 370	9 131	14 780	1 471	72 752
<b>Per 2015-12-31</b>	<b>58 150</b>	<b>14 429</b>	<b>10 524</b>	<b>833</b>	<b>83 936</b>

#### MODERBOLAGET:

	Produktionsmaskiner	Inventarier och datorer	Totala materiella tillgångar
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i>			
Ingående balans 2014-01-01	3 559	11 254	14 813
Anskaffningar	–	169	169
Avyttringar/utrangeringar	–	–12	–12
<b>Utgående balans 2014-12-31</b>	<b>3 559</b>	<b>11 411</b>	<b>14 970</b>
Ingående balans 2015-01-01	3 559	11 411	14 970
Anskaffningar	–	60	60
Avyttringar/utrangeringar	–	–	–
<b>Utgående balans 2015-12-31</b>	<b>3 559</b>	<b>11 471</b>	<b>15 030</b>

#### Akkumulerade avskrivningar:

Ingående balans 2014-01-01	2 510	10 245	12 755
Avskrivningar	306	562	868
Avyttringar/utrangeringar	–	–12	–12
<b>Utgående balans 2014-12-31</b>	<b>2 816</b>	<b>10 795</b>	<b>13 611</b>
Ingående balans 2015-01-01	2 816	10 795	13 611
Avskrivningar	249	310	559
Avyttringar/utrangeringar	–	–	–
<b>Utgående balans 2015-12-31</b>	<b>3 065</b>	<b>11 105</b>	<b>14 170</b>

#### Redovisade värden

Per 2014-01-01	1 049	1 009	2 058
Per 2014-12-31	743	616	1 359
<b>Per 2015-12-31</b>	<b>494</b>	<b>366</b>	<b>860</b>

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar ingår i följande rader i resultaträkningen:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Kostnad såld vara	4 240	3 294	–	–
Försäljningskostnader	1 265	1 565	305	498
Administrationskostnader	505	519	73	131
Forsknings- och utvecklingskostnader	538	274	182	238
	<b>6 547</b>	5 652	<b>560</b>	867

## Not 16 Finansiella anläggningstillgångar

#### MODERBOLAGET

Andelar i koncernföretag	2015	2014
Vid årets början	69 129	52 394
Lämnat koncernbidrag till CapAble AB	2 374	2 874
Lämnat koncernbidrag till TriPac AB	8	5
Lämnat koncernbidrag till IBT AB	20 601	6 730
Nedskrivning av andelar i IBT AB	–20 601	–
Nedskrivning av andelar i CapAble AB	–2 374	–2 874
Nyemission i IBT AB	52 800	–
Aktieägartillskott till IBT AB	11 000	10 000
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>132 937</b>	69 129

#### 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	3 590
CapAble AB /556768-3601/Stockholm	9 010	90,1	6 901
BioGaia Japan Inc. /-/Hiroshima, Japan	180	100	0
TwoPac AB /556591-9767/Eslöv	10 000	100	40 641
Infant Bacterial Therapeutics AB (IBT AB) /556873-8586/Stockholm	85 050	94,5	81 805
			<b>132 937</b>

Det amerikanska dotterföretaget Biogaia Biologics Inc.'s tillgångar och skulder har omräknats till balansdagens kurs 8,42 (7,80) kronor. Resultaträkningens poster har omräknats till genomsnittskurs 8,42 (6,86) kronor. Det japanska dotterföretaget BioGaia Japan Inc.'s tillgångar och skulder har omräknats till 0,070 (0,065) kronor. Resultaträkningens poster har omräknats till 0,070 (0,065) kronor. De omräkningsdifferenser som härvid uppstår redovisas i koncernens totalresultat.

CapAble AB bildades 2008. BioGaia äger 90,1% av bolaget. CapAbles VD, Staffan Pålsson äger 9,9% av bolaget. Minoritetens andel i CapAble av eget kapital uppgår till -18 tkr. TwoPac AB bildades 2002 och ägs sedan 1 juli 2013 till 100 % av BioGaia.

Infant Bacterial Therapeutics (IBT) AB bildades 2011. BioGaia äger 94,5 % av bolaget. IBT:s vd, Staffan Strömberg, IBT:s forskningschef, Eamonn Connolly samt styrelseledamot Anders Ekblom äger tillsammans 5,5 % av bolaget. Minoritetens andel i IBT av eget kapital uppgår till 3 tkr.

Av moderbolagets inköp har 19,5 (17,8) % skett från koncernföretag.  
Av moderbolagets försäljning har 2,2% (0) % skett till koncernföretag.

#### ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Vid årets början	0	–	0	–
Omklassificering av MetaboGen AB till intresseföretag	8 000	–	8 000	–
Andel av årets resultat	–65	–	–	–
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>7 935</b>	–	<b>8 000</b>	–



## SPECIFIKATION AV MODERBOLAGETS INNEHAV AV AKTIER I INTRESSEFÖRETAG:

Intresseföretag/Org.nr/Säte	Antal andelar	Andel i %	Bokfört värde
MetaboGen AB/556872-7142/Göteborg	208	27	8 000

## ANDELAR I ÖVRIGA BOLAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Vid årets början	4 000	-	4 000	-
Anskaffning av aktier i MetaboGen AB	4 000	4 000	4 000	4 000
Omklassificering av MetaboGen AB till intresseförstag	-8 000	-	-8 000	-
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	-	4 000	-	4 000

## Not 17 Långfristiga fordringar på dotterföretag

## LÅNGFRISTIG FORDRAN PÅ DOTTERFÖRETAG:

	Moderbolaget	
	2015	2014
Vid årets början	41 013	29 513
Utbetalning av lån till BioGaia Japan Inc.	4 052	2 835
Utbetalning av lån till TwoPac AB	15 844	11 500
Återbetalning skuld från CapAble	-1 022	-
Kursdifferens avseende lån till BioGaia Japan Inc.	4 181	-6 075
Reservering av nettofordran <sup>1)</sup>	-8 233	3 240
	<b>55 835</b>	41 013

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

## LÅNGFRISTIG FORDRAN PÅ KONCERNFÖRETAG PER 2015-12-31 BESTÅR AV:

	Moderbolaget	
	2015	2014
CapAble AB	-	1 022
TwoPac AB	55 835	39 991
<b>Utgående balans vid årets slut</b>	<b>55 835</b>	41 013

## Not 18 Varulager

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Råvaror och förnödenheter	6 396	4 310	-	-
Färdiga varor och handelsvaror	37 150	16 838	34 137	15 072
	<b>43 546</b>	21 148	<b>34 137</b>	15 072

Koncernens inkursreserv uppgår till 3 362 tkr (1 698 tkr) per 31 december 2015. Kostnader till följd av nedskrivningar av lager samt kassationer uppgår till 3 690 tkr (3 624 tkr) per 31 december 2015.

Ökningen i färdigvarulagret beror till största del på lageruppbyggnad på grund av order för leverans i början av 2016 samt till viss del även på att företagsledningen har bedömt att ökade lagernivåer av kulturer och halvfabrikat krävs för att håll leveranstider och hög service för kunderna.

## Not 19 Kundfordringar

Koncernen har redovisat en förlust på 1 152 (268) tkr för nedskrivning av sina kundfordringar under 2015. Reserv för osäkra kundfordringar uppgick till 1 899 (487) tkr per den 31 december 2015.

Per den 31 december 2015 var kundfordringar uppgående till 13 435 (17 816) tkr förfallna utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Av de förfallna fordringarna har samtliga inbetalats fram till rapportdagen.

## ÅLDERSANALYS:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Mindre än 3 månader	12 414	17 356	12 414	17 356
3-6 månader	1 021	460	1 021	460
	<b>13 435</b>	17 816	<b>13 435</b>	17 816

## REDOVISADE BELOPP, PER VALUTA, ÅR FÖLJANDE:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
SEK	14 169	17 327	14 169	17 327
EUR	28 864	36 345	28 363	36 345
USD	17 981	18 692	17 981	18 509
GBP	7	-	7	-
NOK	-	76	-	76
DKK	30	1 909	30	1 909
JPY	4 886	1 562	-	-
	<b>65 937</b>	75 911	<b>60 550</b>	74 166

## Not 20 Transaktioner med närstående

**Koncernen** Annwall & Rothschild Investment AB äger 740,668 A-aktier och 759,332 B-aktier vilket motsvarar 8,6 procent av kapitalet och 34,0 procent av rösterna. Annwall & Rothschild Investment AB ägs av Peter Rothschild och Jan Annwall som är vd respektive styrelseledamot i moderbolaget. Den enda transaktion som skett under 2015 är utdelning med 5,00 kr per aktie.

Bo Möllstam är teknisk chef och ingår i BioGaias företagsledning. Han är inte anställd i bolaget utan anlitas som konsult och fakturerar sitt arvode via bolag. Bo Möllstam är delägare i Synergon AB som under året fakturerat 10,2 miljoner kronor till BioGaia AB varav 5,5 miljoner kronor avser vidarefakturerade kostnader för patent och resterande avser konsultarvoden.

Helen Olsson är HR-chef och ingår i BioGaias företagsledning. Helen Olsson är sedan 1 juni anställd i bolaget. Under januari-maj 2015 anlitas Helen Olsson som konsult och fakturerade sitt arvode via sitt delägda bolag Spirean AB som under året fakturerat 0,6 miljoner kronor till BioGaia AB.

**Moderbolaget** Moderbolaget äger 100 % av aktierna i TwoPac AB, BioGaia Biologics Inc, USA, BioGaia Japan Inc och Tripac AB. Moderbolaget äger 90,1 % av aktierna i CapAble AB. Moderbolaget äger 94,5 % av aktierna i Infant Bacterial Therapeutics (IBT) AB.

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

	Moderbolaget	
	2015	2014
Ränteutgifter	683	696
Lämnat lån	-15 844	-11 500
Köp av tjänster	-1 601	-
Köp av varor	-50 561	-44 689

Varor köps på basis av självkostnadspris plus vinststillägg.

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

	Moderbolaget	
	2015	2014
Ränteintäkter	942	1 323
Lämnat lån <sup>1)</sup>	-4 052	-2 835
Försäljning av varor <sup>2)</sup>	11 455	6 145
Lämnat marknadsföringsbidrag	-10 727	-7 468

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

<sup>2)</sup> BioGaia har levererat produkter men endast fakturerat en liten del 2015 då majoriteten avser marknadsföringsbidrag under etableringsfasen. Under 2014 avsåg samtliga leveranser marknadsföringsbidrag.

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

	Moderbolaget	
	2015	2014
Köp av tjänster	-5 476	-3 259

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

	Moderbolaget	
	2015	2014
Ränteintäkter	-	25
Återbetalning av lån	1 022	-
Försäljning av tjänster	148	163
Lämnat koncernbidrag	-2 374	-2 874

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

	Moderbolaget	
	2015	2014
Lämnat koncernbidrag	-8	-5

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

	Moderbolaget	
	2015	2014
Lämnat koncernbidrag	-20 601	-6 730
Lämnat villkorat aktieägartillskott	-11 000	-10 000
Nyemission av aktier	-52 800	-
Försäljning av tjänster	481	-
Köp av tjänster	-220	-408

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

	Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31
<b>Långfristiga fordringar med dotterbolag</b>		
Långfristiga fordringar TwoPac AB	55 835	39 991
Långfristiga fordringar CapAble AB	-	1 022
	55 835	41 013
<b>Kortfristiga skulder med dotterbolag</b>		
Kortfristiga skulder BioGaia Biologics Inc	-1 627	-930
Kortfristiga skulder CapAble AB	-3 700	-4 793
Kortfristiga skulder Tripac AB	-4 670	-4 662
Kortfristiga skulder IBT AB	-	-6 956
Kortfristiga skulder TwoPac AB	-8 303	-4 146
	-18 300	-21 487
<b>Kortfristiga fordringar med dotterbolag</b>		
Kortfristiga fordringar IBT AB	180	-
Kortfristiga fordringar BioGaia Japan Inc.	849	-
	1 029	-

Se också not 4 för övriga transaktioner med närstående.

### Not 21 Övriga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Momsfordran	4 948	4 322	4 402	4 030
Aktuella skattefordringar	7 127	-	5 363	-
Övriga fordringar	2 654	2 402	2 601	766
	14 729	6 724	12 366	4 796

Övriga kortfristiga fordringar ovan inkluderar valutaterminer till verkligt värde om 2 030 tkr under 2015. Samtliga valutaterminer är hänförliga till nivå 2 i verkligt värde-hierarkin.

### Not 22 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Upplupna intäkter	9 022	15 955	9 022	15 955
Förutbetalad hyra	1 141	1 117	879	879
Övriga förutbetalda kostnader	3 791	1 225	1 304	203
	13 954	18 297	11 205	17 037

### Not 23 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 lånefordringarsamt andra finansiella skulder.

**Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet** Koncernens finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet avser likvida medel och kortfristiga placeringar. De finansiella tillgångarna redovisas i balansräkningen och värderas till balansdagskurs.

Tillgångar	Verkligt värde		Redovisat värde	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Likvida medel i SEK	172 449	194 618	172 449	194 618
Likvida medel i EUR	23 322	927	23 322	927
Likvida medel i USD	27 446	13 083	27 446	13 083
Likvida medel i JPY	1 783	1 985	1 783	1 985
Likvida medel i DKK	1 882	53	1 882	53
Kortfristiga placeringar	13	13	13	13
Summa tillgångar	226 895	210 680	226 895	210 680

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

Bolaget har gjort terminsäkringar i EUR och USD. Terminsäkringarna har bokförts till dess verkliga värde per 2015-12-31.

Värdet redovisas bland övriga fordringar - se not 21.

I BioGaias värdering av verkligt värde fastställs finansiella tillgångar och finansiella skulder enligt nivå 2.

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

**Kundfordringar och lånefordringar** Koncernens kundfordringar uppgår till 65 937 (75 911) tkr. Det verkliga värdet överensstämmer med det redovisade värdet.

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

	Verkligt värde		Redovisat värde	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Leverantörsskulder	23 638	16 952	23 638	16 952
Förskott från kunder	16 762	6 804	16 762	6 804
Summa andra finansiella skulder	40 400	23 757	40 400	23 757

## Not 24 Eget kapital

Koncernens mål med kapitalförvaltningen är att säkerställa koncernens förmåga att fortsätta verksamheten samt att ge en bra avkastning till aktieägarna. Aktiekapitalet i BioGaia består av 740 668 A-aktier med 10 rösträtter per aktie och 16 595 794 B-aktier med en rösträtt per aktie. A- och B-aktier medför samma rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Kvotvärde för både A- och B-aktie är 1 krona per aktie. Samtliga aktier är fullt betalda och inga aktier är reserverade för överlåtelse. Inga aktier innehas av bolaget själv eller dess dotterföretag.

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

Omräkningsreserv uppstår vid omräkning av utländska nettotillgångar enligt förvärvsmetoden.

Balanserat resultat är övrigt eget kapital. Moderbolagets utdelning 2014, beslutad vid årsstämman 2015, var 86,4 miljoner kronor och motsvarade 5,00 kronor per aktie. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att bolaget 2015 lämnar en ordinarie utdelning på 3,03 kronor per aktie samt en extra utdelning på 1,97 kronor per aktie vilket ger en total utdelning på 5,00 kronor per aktie. Detta motsvarar en utdelning på totalt 86,7 miljoner kronor. Innehav utan bestämmande inflytande utgör 9,9% av dotterföretaget CapAbles eget kapital samt 5,5% av dotterföretaget Infant Bacterial Therapeutics AB. BioGaia koncernens egna kapital består av summan av eget kapital hänförligt till BioGaia ABs aktieägare och eget kapital hänförligt till minoritetsägare. Vid årsskiftet uppgick koncernens totala kapital till 395,8 (344,6) miljoner kronor och eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till 395,9 (344,5) miljoner kronor.

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

### NYCKELTAL AVSEENDE EGET KAPITAL

	2015	2014
Antal aktier per den 31/12, tusental	17 336	17 271
Genomsnittligt antal aktier, tusental	17 309	17 271
Antal utestående optioner, tusental	–	87
Antal utestående optioner som ger utspädningseffekt, tusental	–	–
Antal utestående aktier inklusive utestående optioner som ger utspädningseffekt, tusental	17 309	17 271
Resultat per aktie, kr	7,01	8,53
Resultat per aktie efter utspädning, kr	7,01	8,53
Eget kapital per aktie, kr	22,87	19,95
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	22,87	19,95
Avkastning eget kapital, %	33	45
Börskurs bokslutsdagen, kr	281,50	179,50
Utdelning per aktie, kr	5,00 <sup>1)</sup>	5,00

<sup>1)</sup> Föreslagen men ej beslutad utdelning. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att bolaget lämnar en ordinarie utdelning på 3,03 kronor samt en extra utdelning på 1,97 kronor per aktie vilket ger en total utdelning på 5,00 kronor per aktie.

## Not 25 Övriga avsättningar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Redovisat värde 1 januari	3 900	–	3 900	–
Upplösning avsättningar	-3 900	–	-3 900	–
Tillkommande avsättningar	–	3 900	–	3 900
Redovisat värde 31 december	–	3 900	–	3 900

Avsättningarna avser BioGaias beräknade kostnader för utvecklingsprojekt som man förbundit sig enligt samarbetsavtal med Nestlé (för mer information se förvaltningsberättelsen). Dessa har reglerats under året.

## Not 26 Övriga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Personalskatt	1 572	1 278	1 153	941
Övriga kortfristiga skulder	3 182	7 713	–	6 299
	4 754	8 991	1 153	7 240

Övriga kortfristiga skulder ovan inkluderar valutaterminer till verkligt värde om (6,3) mkr under 2014. Samtliga valutaterminer är hänförliga till nivå 2 i verkligt värde-hierarkin.

## Not 27 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Semesterlöneskuld	6 829	6 210	4 916	4 745
Upplupna sociala avgifter	1 580	1 308	957	796
Övriga upplupna kostnader	23 431	20 832	17 165	17 949
	31 840	28 350	23 038	23 490

## Not 28 Ställda säkerheter och Eventualförpliktelser/Ansvarsförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
<b>Ställda säkerheter</b>				
Företagsinteckningar	2 000	2 000	2 000	2 000
Spärrat medel för byggnad av anläggning för Dotterbolaget TwoPac AB	690	–	–	–
	2 690	2 000	2 000	2 000
<b>Ansvarsförbindelser</b>				
	Inga	Inga	Inga	Inga

Företagsinteckningarna avser kredit för kreditkort.

## Not 29 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 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 men också i USD, SEK, CHF och JPY och kostnader i framför allt SEK, EUR, JPY och USD.

Fördelningen av omsättningen 2015 har varit cirka:

EUR 49%

USD 28%

SEK 15%

JPY 4%

Övriga valutor 4%

Under 2015 hade bolaget ett kassaflödesöverskott på cirka 14,5 (25,9) miljoner EUR (2014 inkluderar betalning från Nestlé med 10,8 miljoner EUR), ett kassaflödesunderskott på -62,0 (-76,8) miljoner JPY och ett kassaflödesöverskott på 12,8 (3,5) miljoner USD.

Med ökad omsättning ökar valutarisken varför bolaget har gjort terminssäkringar i EUR och sedan 2015 även i USD. Bolagets styrelse har utfärdat en policy som innebär en terminssäkring av cirka 50-60 procent av kassaflödet 12 månader framåt och cirka 10-40 procent 13-24 månader framåt för att sprida risken för fluktuationer i valutan. Bolaget har per 31 december 2015 utestående valutaterminer på 11,8 miljoner EUR till en genomsnitt-



kurs på 9,31 kronor samt på 1,0 miljoner USD till en genomsnittskurs på 8,50. Valutaterminer uppgående till 8,3 miljoner EUR samt på 1,0 miljoner USD förfaller 2016 och 3,5 miljoner EUR 2017. Den verkliga kursförlusten eller kursvinsten beror på valutakursen på valutaterminernas förfalldagar. För mer information se not 10, 11, 23 och 26.

Den genomsnittliga valutakursen för EUR/SEK har under 2015 varit 9,35. Hade EUR/SEK varit 0,10 kronor högre hade BioGaias omsättning varit cirka 2,5 miljoner kronor högre och rörelseresultatet cirka 1,4 miljoner kronor högre.

Den genomsnittliga valutakursen för USD/SEK har under 2015 varit 8,43. Hade USD/SEK varit 0,10 kronor högre hade BioGaias omsättning varit cirka 1,6 miljoner kronor högre och rörelseresultatet cirka 1,2 miljoner kronor högre.

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

**Ränterisker och likviditetsrisker** Koncernen har inga externa lån. Överlikviditet placeras huvudsakligen i bank. För likvida medel har bolaget en likviditetspolicy där grundprincipen är att risker vid placering alltid ska minimeras. Placeringar skall i första hand ske i svenska kronor. För att minimera valutarisker kan även andra valutor komma i fråga. 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, obligationer, optioner etc.

**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 TwoPac AB har huvudsakligen använts för att bygga en ny tillverkningsanläggning i Eslöv. Den första anläggningen färdigställdes och togs i bruk 2012. Under 2014 - 2015 har ytterligare lån utbetalats för utbyggnad av produktionsanläggningen som pågått under året. Utbyggnaden förväntas bli klar under 2016. Bolaget bedömer att det finns låg kreditrisk för lånet.

**Kassaflödesrisker** Kassaflödet för perioden uppgick till 15,1 (-25,0) miljoner kronor. I kassaflödet ingick inbetalning av licensintäkt från Nestlé med 0 (95,4) miljoner kronor, utdelning med 86,4 (120,9) miljoner kronor samt skatteutbetalning med 50,1 (66,8) miljoner kronor.

Eftersom likvida medel per 31 december 2015 uppgår till 226,9 (210,7) miljoner kronor är något kapitaltillskott inte aktuellt under den närmaste 12-månadersperioden.

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

## Not 30 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. Per balansdagen finns i koncernen tillgångar avseende det japanska bolaget upptagna till 15,6 miljoner kronor. Bolaget bedömer inte att det finns något nedskrivningsbehov av dessa tillgångar. I moderbolaget är lånet på det japanska dotterbolaget samt andelarna i bolaget nedskrivna till noll.

**Andelar i koncernföretag** CapAble som till 90,1 procent ägs av BioGaia AB startades i november 2008 för att låta tillverka och sälja den patenterade LifeTop Cap-kapsylen. Andelar i dotterbolaget CapAble är i moderbolaget sammanlagt upptagna till 6,9 miljoner kronor. CapAble har sedan starten 2008 visat förlust. Resultat före skatt uppgår för 2015 till -3,5 (-2,9) miljoner kronor.

BioGaia AB har gett villkorade aktieägartillskott till CapAble om totalt 6,0 miljoner kronor under 2009 och 2010. BioGaia AB har gett koncernbidrag om totalt 15,1 miljoner kronor under perioden 2010-2015. Per balansdagen finns i koncernen tillgångar avseende CapAble upptagna till 3,1 miljoner kronor. BioGaia bedömer att CapAble kommer att visa lönsamhet inom kommande år, vilket gör att något nedskrivningsbehov inte föreligger på balansdagen.

**Utveckling av läkemedel mot NEC** Infant Bacteria Therapeutics AB (IBT) som till 94,5% ägs av BioGaia startade i november 2013. BioGaias styrelse fattade då beslut att investera i en första fas av ett långsiktigt projekt som syftar till att ta fram ett läkemedel med mycket höga hygien-, analys- och dokumentationskrav, mot den dödliga sjukdomen nekrotiserande enterokolit (NEC), som drabbar för tidigt födda barn. BioGaias totala investering i IBT uppgår till 81,8 miljoner kronor.

Per balansdagen finns i koncernen tillgångar avseende IBT upptagna till 62,1 miljoner kronor. Bolaget bedömer att IBT kommer att visa lönsamhet i framtiden vilket gör att något nedskrivningsbehov ej föreligger på balansdagen. Projektet innebär en stor möjlighet men

också en stor risk. Skulle läkemedelsutvecklingen inte fullföljas är det BioGaias avsikt att marknadsföra formuleringen under en annan produktkategori. Styrelsen i BioGaia har i februari 2016 fattat beslut om att föreslå en extra bolagsstämma att dela ut aktierna i IBT till bolagets aktieägare i samband med att IBT ansöker om notering på First North aktie-marknad.

**Intressebolaget MetaboGen AB** MetaboGen AB ägs sedan 1 december 2015 till 27% av BioGaia (för mer information se förvaltningsberättelsen). Resterande del ägs av de forskare som grundade företaget och GU Holding. MetaboGen har hittills uppvisat förlust. Per balansdagen finns i koncernen tillgångar avseende MetaboGen upptagna till 7,9 miljoner kronor.

BioGaia bedömer att MetaboGen kommer att visa lönsamhet i framtiden vilket gör att något nedskrivningsbehov ej föreligger på balansdagen.

**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 24 februari 2016

David Dangoor Styrelseordförande	Peter Rothschild Verkställande direktör
Jan Anwall Styrelseledamot	Ewa Björling Styrelseledamot
Stefan Elving Styrelseledamot	Inger Holmström Styrelseledamot
Anthon Jahreskog Styrelseledamot	Brit Stakston Styrelseledamot
Paula Zeilon Styrelseledamot	

Vår revisionsberättelse har avgivits den 18 mars 2016  
Deloitte AB

Birgitta Löf  
Auktoriserad revisor

# 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 (publ) för räkenskapsår 2015-01-01 - 2015-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 2-25.

### 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 revisionsssed 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 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen.

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

### ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Revisionen av årsredovisningen för räkenskapsåret 2014-01-01 - 2014-12-31 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 20e februari 2015 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för BioGaia AB (publ) för räkenskapsåret 2015-01-01 - 2015-12-31.

### 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 eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

### UTTALANDEN

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

Stockholm den 18 mars 2016

Deloitte AB

Birgitta Löof

Auktoriserad revisor

# Bolagsstyrningsrapport BioGaia AB 2015

**Efterlevnad av svensk kod för bolagsstyrning** Syftet med koden är att stärka förtroendet för svenska börsbolag genom att främja en positiv utveckling av bolagets bolagsstyrning. Koden bygger på principen "följ eller förklara" vilket innebär att ett bolag kan göra avvikelser från koden men dessa måste då förklaras.

BioGaia har inte avvikt från någon av de regler som fastställts i koden.

**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. Aktiekapitalet består av 740 668 A-aktier med 10 rösträtter per aktie och 16 595 794 B-aktier med en rösträtt per aktie.

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

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

En ägare, Annwall & Rothschild Investment AB, äger 8,6 procent av kapitalet och 34,0 procent av rösterna i bolaget. Övriga enskilda aktieägare innehar mindre än 10 procent av kapital och röster.

**Årsstämman 2015** Vid BioGaias årsstämma den 7 maj 2015 närvarade aktieägare representerande 59,9 procent av det totala antalet röster i bolaget. Vid årsstämman var bolagets vd, bolagets föregående års stämmovalda styrelseledamöter förutom Brit Stakston, Jan Litborn och Jörgen Thorball, samtliga vid årets stämma valda styrelseledamöter förutom Brit Stakston, samt bolagets valda revisor närvarande.

På årsstämman beslöts bland annat följande:

- fastställande av årsredovisningen
- beviljad ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktören
- en utdelning på 5,00 kronor per aktie
- omval av styrelseledamöterna Jan Annwall, David Dangoor, Stefan Elving, Inger Holmström, Brit Stakston och Paula Zeilon
- nyval av Anthon Jahreskog och Eva Björling som styrelseledamöter
- omval av David Dangoor som styrelseordförande
- nyval av det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB
- att styrelsearvode skall utgå med 300.000 kronor till styrelsens ordförande och med 150.000 kronor till vardera av övriga ledamöter som inte är anställda i bolaget
- att revisionsarvode skall utgå enligt godkänd räkning
- om principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen i enlighet med styrelsens förslag
- om valberedning i enlighet med valberedningens förslag

**Årsstämman 2016** 2016 års årsstämma hålls torsdagen den 10 maj kl 16:00 i Lundqvist & Lindqvist Klara Strand, Klarabergsviadukten 90 i Stockholm.

**Extra bolagsstämma 18 mars 2016** Extra bolagsstämma hålls fredagen den 18 mars 2016 kl. 14.00 i Lundqvist & Lindqvist Klara Strand, Klarabergsviadukten 90, 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.

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

Årsstämman 2015 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 2015 avgöra vilka som är de till röstetalet största aktieägarna. Representanten för den till röstetalet 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 2016. 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 (entledigas) och en representant för den aktieägare som storleksmässigt till röstetalet står näst i tur beredas möjlighet att inträda i stället för denne. I det fall en utsedd ledamot i valberedningen av annat skäl avgår ur valberedningen skall den aktieägare som utsett ledamoten i fråga äga rätt att utse ny representant i valberedningen. Om denne avstår från att utse en ny representant skall valberedningen, om den finner det lämpligt med hänsyn till återstående mandatid, tillfråga den aktieägare som storleksmässigt till röstetalet står näst i tur om denne önskar utse en representant i valberedningen."

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

Valberedningen skall arbeta fram förslag i nedanstående frågor att föreläggas årsstämman 2016 för beslut:

- förslag till val av stämмоordförande
- förslag till val av styrelse
- förslag till val av styrelseordförande
- förslag till val av revisor
- förslag till styrelsearvoden
- förslag till revisorsarvode
- förslag rörande valberedning inför 2017 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.

Valberedningen tar i sin motivering hänsyn till mångsidighet och bredd i styrelsen samt eftersträvar en jämn könsfördelning.

**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 2015 bestått av åtta stämmovalda 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 sju är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. En presentation av styrelsen finns på sida 32-33.

BioGaia's chefsjurist är utsedd som sekreterare vid styrelsemötena. Verkställande direktören är inte medlem av styrelsen men är adjungerad till samtliga styrelsemöten. Andra tjänstemän i bolaget deltar i styrelsens sammanträden i egenskap av föredragande. Styrelsen har fastställt en arbetsordning med bland annat arbetsfördelning mellan styrelse och verkställande direktören och strukturen för styrelsearbetet under året. Utöver det ansvar som allmänt gäller enligt Aktiebolagslagen, bolagsordningen och Svensk kod för bolagsstyrning regleras följande i styrelsens arbetsordning:

- Hålla minst 5 styrelsesammanträden, utöver konstituerande sammanträde.
- Fastställa de övergripande målen för bolagets verksamhet och besluta om bolagets strategi.
- Godkänna budget och motsvarande långsiktiga planer inklusive investeringsbudget
- Behandla ärenden avseende investeringar och liknande med belopp över två miljoner kronor
- Besluta om köp och försäljning av fast egendom, aktier eller förvärv av annat bolags rörelse över två miljoner kronor.
- Besluta om bildandet samt kapitalisering av dotterbolag över två miljoner kronor
- Fastställa årsredovisning, förvaltningsberättelse och delårsrapporter
- Upptagande av lån
- Ingå avtal med en löptid av mer än fem år.
- Inledande processer av stor omfattning samt uppgörelse av tvister av väsentlig betydelse
- Andra frågor av väsentlig ekonomisk eller annan betydelse

Dessutom har styrelsen fastställt vd-instruktion, attestinstruktion inklusive instruktion avseende likviditetshantering samt policy för valutahantering. Arbetsordningen, vd-instruktion och attestinstruktion prövas minst en gång per år.



## Styrelsens närvaro under 2015 <sup>1)</sup>

Ledamöter valda av årsstämman	Invald	Född	Styrelsemöten Närvaro/totalt antal styrelsemöten	Ersättningsutskott. Närvaro/totalt antal tskottsmöten
Styrelsens ordförande David Dangoor <sup>4)</sup>	2003	1949	13/13	2/2
Styrelseledamot Jan Annwall	1990	1950	13/13	
Styrelseledamot Ewa Björling <sup>2) 4)</sup>	2015	1961	8/8	
Styrelseledamot Stefan Elving <sup>4)</sup>	2001	1941	12/13	2/2
Styrelseledamot Inger Holmström <sup>4)</sup>	2007	1948	13/13	
Styrelseledamot Anthon Jahreskog <sup>2) 4)</sup>	2015	1980	8/8	
Styrelseledamot Jan Litborn <sup>3) 4)</sup>	2014	1951	4/5	
Styrelseledamot Brit Stakston <sup>4)</sup>	2014	1961	11/13	
Styrelseledamot Jörgen Thorball <sup>3) 4)</sup>	2008	1962	4/5	
Styrelseledamot Paula Zeilon <sup>4)</sup>	2003	1962	12/13	

<sup>1)</sup> Om en ledamot varit förhindrad att delta i styrelsemöte har denna haft möjlighet att lämna sina synpunkter till ordföranden före mötet.

<sup>2)</sup> Tillträdde vid årsstämman 2015

<sup>3)</sup> Avgick vid årsstämman 2015

<sup>4)</sup> Oberoende i förhållande till större aktieägare, bolaget och bolagsledningen

Vid styrelsens sammanträden behandlas i förekommande fall:

- Affärsplaner
- Verksamhetsuppföljning
- Investeringar
- Strategifrågor
- Resultatrapporter
- Större avtal
- Budget
- Bokslut

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 2015 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 tolv personer som presenteras på sida 32-33. I oktober 2015 beslutade BioGaiaa styrelse att utse Axel Sjöblad till ny verkställande direktör från och med 1 mars 2016. Bolagets tidigare vd Peter Rothschild utses då till koncernchef.

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

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

**Revisorer** BioGaias revisorer väljs normalt för en period av fyra år på stämman. Vid 2015 års årsstämma beslutades om nyval av det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB för tiden intill slutet av den årsstämma som kommer att hållas 2016. Revisionsbolaget har utsett Birgitta Lööf 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 boksluts-kommunikén.

Revisorerna rapporterar sin granskning till aktieägarna genom revisionsberättelsen, vilken framläggas 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.

Deloitte (och för 2014 Grant Thornton) har även lämnat viss skatterelaterad rådgivning och utfört andra revisionsrelaterade tjänster. Upplysningar om ersättningar till revisorerna finns i not 6 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 2015

**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.

**Intern kontroll över 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 tillfredsställande. 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.

## BioGaias värderingar:

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

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

I detta arbete ingår att identifiera väsentliga risker för fel i den finansiella rapporteringen och tillse att det finns ändamålsenliga processer och kontroller inom verksamheten för att hantera dessa risker. 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 policier 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 2015 samlades bolagets personal under två dagar i september.

*Uppföljning* Bolagsledningen utvärderar årligen den interna kontrollen. Även bolagets valda revisorer, Deloitte 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 internervisionsavdelning.

#### **Stockholm 24 februari 2016**

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 2015 (på sidorna 27-29) 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 18 mars 2016**

Deloitte AB

Birgitta Lööf  
*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 2015 omsattes aktier till ett värde av cirka 1 335 (1 172) miljoner kronor vilket motsvarar cirka 5,3 (6,0) miljoner aktier.

Antalet aktieägare var 7 272 (7 136) den 31 december 2015.

Antalet aktier i BioGaia AB uppgår till 740 668 A-aktier och 16 595 794 B-aktier.

**Kursutveckling** Aktiekursen ökade från 179,50 till 281,50 under 2015. Årets högsta slutkurs var 315,50 kronor och årets lägsta var 175,00 kronor. Börsvärde per den 31 december 2015 var cirka 4 880 (3 100) miljoner kronor.

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

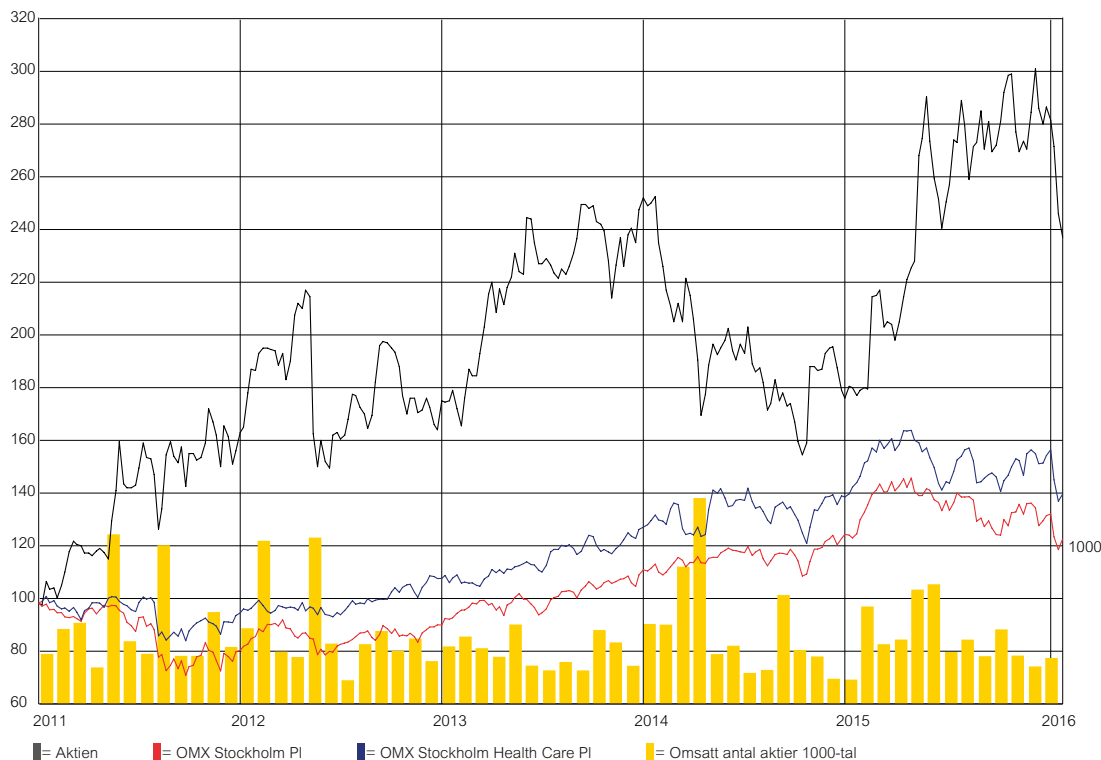
**Incitamentsprogram** Den 1 juni 2015 förföll det teckningsoptionsprogram för personalen som beslutats vid årsstämman 8 maj 2012. Totalt hade 87000 teckningsoptioner tecknats varav 65 500 inlöstes. Aktiekapitalet uppgår efter nyemissionen till 17 336 462 kronor. Antalet B-aktier uppgår till 16 595 794 och antalet A-aktier är oförändrat, dvs 740 668. Teckningspriset för aktien var 241,90 kronor och 15,8 miljoner kronor tillfördes därför bolaget under andra kvartalet 2015.

Bolaget har nu inga pågående aktierelaterade incitamentsprogram.

## Aktiefördelning

Antal värdepapper	Totalt antal ägare	
	2015-12-31	2014-12-31
1-500	6 039	5 832
501-1 000	580	641
1 001-5 000	447	475
5 001-10 000	73	65
10 001-15 000	15	21
15 001-20 000	14	16
20 001-	104	86
<b>Totalt antal ägare:</b>	<b>7 272</b>	<b>7 136</b>

## BioGaia-aktien



## BioGaias största aktieägare den 31 december 2015 (källa: Euroclear Sweden AB)

	A-aktier Tusental	B-aktier Tusental	Aktiekapital Tusental kronor	Antal röster Tusental	Kapital procent	Röster procent
Annwall & Rothschild Inv. AB	741	759	1 500	8 166	8,6	34,0
Banque Öhman S.A		1 271	1 271	1 271	7,3	5,3
Fjärde AP-fonden		775	775	775	4,5	3,2
Handelsbankens Fonder AB		651	651	651	3,8	2,7
David Dangoor (inkl bolag)		569	569	569	3,3	2,4
Livförsäkringsaktiebolaget Skandia		532	532	532	3,1	2,2
CBNY Norges Bank		494	494	494	2,8	2,1
Mingdale Company		462	462	462	2,7	1,9
State Street Bank & Trust com., Boston		436	436	436	2,5	1,8
Swedbank Robur fonder		395	395	395	2,3	1,6
SSB and Trust company, Boston		319	319	319	1,8	1,3
Caroline Hamilton		303	303	303	1,7	1,3
AMF-Försäkring och fonder		284	284	284	1,6	1,2
Banque Carnegie Luxembourg SA		276	276	276	1,6	1,1
Hanvad Invest Aktiebolag		268	268	268	1,5	1,1
Credit Suisse AG Zurich		265	265	265	1,5	1,1
Nordea Investment Funds		240	240	240	1,4	1,0
JP Morgan Chase N.A		238	238	238	1,4	1,0
Sten Irve		224	224	224	1,3	0,9
Skandinaviska Enskilda Banken S.A		212	212	212	1,2	0,9
CF Ruffer Investment Funds		200	200	200	1,2	0,8
SSB Client Omnibus Account Abu, Dhabi		189	189	189	1,1	0,8
Nordnet Pensionsförsäkring AB		171	171	171	1,0	0,7
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension		162	162	162	0,9	0,7
SEB Investment Management		149	149	149	0,9	0,6
Övriga		6 752	6 752	6 752	38,9	28,1
<b>Totalt</b>	<b>741</b>	<b>16 596</b>	<b>17 336</b>	<b>24 002</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Förändringar av aktiekapitalet från bolagets bildande

År	Transaktion	Ökning av antal aktier	Ökning av aktiekapital, kr	Totalt aktie- kapital, kr	Totalt antal A-aktier	Totalt antal B-aktier	Kvotvärde, kr	Emissions likvid, kr
1990	Bolagsbildning			150 000		30 000	5,00	-
1991	Nyemission	12 857	64 285	214 285		42 857	5,00	4 500 000
1993	Nyemission	12 554	62 770	277 055		55 411	5,00	4 394 341
1995	Nyemission	2 303	11 515	288 570		57 714	5,00	806 009
1996	Fondemission/Split	60 541 986	5 771 400	6 059 970	4 740 278	55 859 422	0,10	-
1996	Nyemission	18 200 000	1 820 000	7 897 970	4 740 278	74 059 422	0,10	15 320 000
1997	Nyemission Banco Fonder	2 608 696	260 870	8 140 840	4 740 278	76 668 118	0,10	5 760 000
1997	Nyemission BioGaia Fermentation	4 400 000	440 000	8 580 840	4 740 278	81 068 118	0,10	7 469 000
1997	Nyemission	21 452 099	2 145 210	10 726 050	5 925 347	101 335 148	0,10	38 597 265*
1998	Nyemission	5	1		5 925 350	101 335 150	0,10	20
1998	Sammanläggning				592 535	10 133 515	1,00	-
1998	Nyemission (introduktion Stockholmsbörsen)	2 681 512	2 681 512	13 407 562	740 668	12 666 894	1,00	57 934 131*
2000	Nyemission november	3 275 000	3 275 000	16 682 562	740 668	15 941 894	1,00	73 031 886*
2000	Nyemission december	425 000	425 000	17 107 562	740 668	16 366 894	1,00	11 505 294*
2004	Nyemission Industrifonden	100 000	100 000	17 207 562	740 668	16 466 894	1,00	100 000
2010	Nyemission optionsprogram	63 400	63 400	17 270 962	740 668	16 530 294	1,00	4 862 780
2015	Nyemission optionsprogram	65 500	65 500	17 336 462	740 668	16 595 794	1,00	15 844 450

\* Exklusive omkostnader



# Ledning



## PETER ROTHSCHILD

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

## MARGARETA HAGMAN

Född 1966. Civilekonom. Vice vd och finans- och ekonomichef. Arbetat i bolaget sedan 1996 och i nuvarande position sedan 2010. Innehar 7 000 B-aktier.

## NIGEL TITFORD

Född 1973. Magisterexamen i Business Administration och Business Law. Affärsområdeschef vuxenhälsa. Arbetat i bolaget sedan 1999 och i nuvarande position sedan 2014. Innehar 540 B-aktier.

## JESSICA EIDEMO

Född 1974. Magisterexamen i biologi, utbildning inom företagsekonomi och marknadsföring. Affärsområdeschef barnhälsa. Arbetat i bolaget sedan 2012 och i nuvarande position sedan 2014. Innehar 6000 B-aktier.

## BO MÖLLSTAM

Född 1952. Civilekonom. IP-ansvarig. Arbetat i bolaget sedan 1990, sedan 2003 som konsult. Innehar 44 000 B-aktier.

## HELEN OLSSON

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

# Styrelsen



## DAVID DANGOOR

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

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

## INGER HOLMSTRÖM

Född 1948. Invald i styrelsen 2007. Fil Mag i språk och examinerad journalist. Senior partner, Priority. Tidigare kommunikationsdirektör vid Coop Norden, Posten samt Vattenfall. Övriga styrelseuppdrag: Järna akademi. Innehar 500 B-aktier.

## ANTHON JAHRESKOG

Född 1980. Invald i styrelsen 2015. Magisterexamen i Financial Management. Tidigare Chief Operating Officer, Fund Linked Products, Credit Suisse Investment bank, London. Innehar 0 aktier.

## EWA BJÖRLING

Född 1961. Invald i styrelsen 2015. Leg tandläkare, Medicine doktor och docent Karolinska Institutet. Tidigare riksdagsledamot och handelsminister i regeringen från 2007 – 2014. Nordisk samarbetsminister 2010–2014. Övriga styrelseuppdrag: Mobilaris AB, KAK, Rehman & Partners Global Assessment advisory board. Innehar 0 aktier.



**SEBASTIAN SCHRÖDER**

Född 1973. Magisterexamen i business administration. Marknads- och affärsutvecklingschef. Arbetat i företaget sedan 2015. Innehar 0 aktier.

**ULRIKA KÖHLER**

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

**KRISTINA SILVERIO**

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

**KRISTINA MAGNUSSON BORG**

Född 1961. Magisterexamen och Fil Lic i Medicinsk Vetenskap, MBA. Forskningschef Pediatrik och Kvinnohälsa. Arbetat i bolaget sedan 2015. Innehar 1 500 B-aktier.

**KATAYOUN WELIN-BERGER.**

Född 1968. Doktorsexamen i farmaci. Chef för avdelningen för strategiskt inköp och kvalitet. Arbetat i bolaget sedan 2014. Innehar 600 B-aktier.

**URBAN STRINDLÖV**

Född 1964. Maskiningenjör. Vice vd och försäljningschef. Arbetat i bolaget sedan 2004 och i nuvarande position sedan 2010. Innehar 0 aktier.



**STEFAN ELVING**

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

**BRIT STAKSTON**

Född 1961. Invald i styrelsen 2014. Medie- och kommunikationsvetare. Kommunikationskonsult, mediestrateg och ägare av Kommunikationsbyrån Stakston AB. Ledamot i Presstödsnämnden. Innehar 0 aktier.

**PAULA ZEILON**

Född 1962. Invald i styrelsen 2003. Civilingenjör. Delägare i Conlega affärskonsultbolag. Tidigare vd i Life Science Foresight Institute och marknadschef Amersham Biosciences AB. Innehar 1000 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 379 666 B-aktier.

# Definitioner och ordlista

## Definitioner av nyckeltal

### Avkastning eget kapital

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

### Avkastning sysselsatt kapital

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

### Balanslikviditet

Totala omsättningsstillgångar i förhållande till kortfristiga skulder.

### Eget kapital per aktie före utspädning

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

### Eget kapital per aktie efter utspädning

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

### Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie

Kassaflöde från den löpande verksamheten i förhållande till antalet aktier.

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

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

### Rörelsemarginal

Rörelsens resultat i förhållande till omsättningen.

### Soliditet

Eget kapital i förhållande till totalt kapital.

### Sysselsatt kapital

Balansomslutning minus icke räntebärande skulder.

### Tillväxt

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

### Vinst per aktie före utspädning

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

### Vinst per aktie efter utspädning

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

### Vinstmarginal

Vinst före skatt i förhållande till omsättning.

## Ordlista

### Antibiotika

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

### *Helicobacter pylori*

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

### Klinisk forskning

Forskning på människor.

### Laktobaciller

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

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

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

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

### *Lactobacillus reuteri* Gastrus

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

### *Lactobacillus reuteri* Prodentis

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

### *Lactobacillus reuteri* Protectis

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

### Partner

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

### Probiotika

Levande mikroorganismer som vid intag i definierade mängder har hälsofördelar.

### Resistenta bakterier

Bakterier som blivit motståndskraftiga mot en eller flera sorters antibiotika.



Projektleddning: Eva Nelson, kommunikationschef BioGaia. Chatarina Andersson, marknadsassistent, BioGaia (sifferdelen). Anna Jonason, AD/kommunikationstrateg, Krut.  
Illustration Kajsa Eldsten. Foto: Helén Karlsson, Joachim Belaieff, Johnér bildbyrå och Shutterstock. Tryck: Ineko 2016.





## Experter på bakterier

BioGaia är ett svenskt innovativt hälsoföretag och världsledande inom kosttillskott med probiotika sedan mer än 25 år. Produkterna baseras främst på olika stammar av *Lactobacillus reuteri* och säljs av lokala distributionspartners i omkring 90 länder.

Årsredovisningen distribueras i år enbart till de som har beställt den.  
Tryckta exemplar kan beställas från BioGaias huvudkontor, 08-555 293 00, eller via [info@biogaia.se](mailto:info@biogaia.se).  
Årsredovisningen publiceras även på [biogaiaarsredovisning.se](http://biogaiaarsredovisning.se).

