

BioGaia®

ÅRSREDOVISNING 2016

Människan och bakterierna	10
Ny organisation rustad för tillväxt	16
BioGaia tar nytt grepp	22

Vi lägger grunden
för ytterligare tillväxt



INNEHÅLL

- 02** Bolagsbeskrivning
- 03** Viktiga händelser under året
- 04** **VD-ORD**
Försäljningen över en halv miljard
- 07** **ORDFÖRANDE-ORD**
Lyckad succession bådars fortsatt gott för framtiden
- 08** **INTERVJU MED KONCERNCHIEF**
Långsiktigt fokus
- 09** **BIOGAIJA HAR EN UNIK POSITION PÅ MARKNADEN**
- 10** **BAKTERIER MED HUMANT URSPRUNG**
Människan och bakterierna
- 12** **PRODUKTER MED BREDD I SMARTA FÖRPACKNINGAR**
Världsledande med unika produkter
- 14** **FLEXIBEL AFFÄRSMODELL MED TRE GLOBALA NÄTVERK**
Affärsmodell nyckeln till fortsatt expansion
BioGaias globala nätverk
Ny organisation rustad för tillväxt
Personal
- 18** **VETENSKAPLIGT UNDERBYGGDA PÅSTÅENDEN**
Starkt nätverk av oberoende forskare
Intervju med forskare
Kliniska studier
- 22** **PARTNERSKAP MED LOKALT STARKA DISTRIBUTÖRER**
BioGaias tar nytt grepp
Försäljning per geografisk marknad
Japan/Brasilien/Kanada/Tyskland
- 28** **ENGAGEMANG SOM STRÄCKER SIG LÄNGRE**
Arbetet mot antibiotikaresistens är vårt viktigaste bidrag
Nu tar vi hållbarhetsarbetet till en ny nivå
- 35** **EKONOMISK REDOVISNING
FINANSIELL INFORMATION OCH NOTER**

BOLAGSBESKRIVNING

- **AFFÄRSIDÉ** BioGaia bedriver forskning och utveckling för att erbjuda konsumenter kliniskt bevisade, hälsosamma, patenterade och användarvänliga probiotiska produkter.
- **POSITIONERING** Kosttillskott med kliniskt 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.
- **STRATEGI** BioGaias strategi bygger på fem ledord: Tillväxt, Kundfokus, Operationell excellens, Innovation och Hållbarhet. Den baseras på följande fundament:
 - 1 Att genomföra högkvalitativa kliniska prövningar.
 - 2 Att utveckla nya, innovativa produkter och förpackningslösningar.
 - 3 Att ge starkt stöd till partners genom bland annat närvaro på internationella läkarkongresser, seminarier, utbildning av säljare och marknadsföringsmaterial baserat på kliniska studier.
 - 4 En engagerad och kompetent personal som utmanar existerande lösningar.
- **FINANSIELLA MÅL** Se sid 42.
- **AFFÄRSRISIKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER** Se sid 40.
- **BIOGAIAS B-AKTIE** är listad på Nasdaq i Stockholm, listan för medelstora bolag.
- **GRUNDAT 1990** av Peter Rothschild och Jan Annwall.

ÅRSSTÄMMA 2017

Onsdag 3 maj 2017 kl 17.00 i Lundqvist & Lindqvist, Klara Strand, Klarabersviadukten 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.

2016

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER ÅRET

KVARTAL 1

- Utdelning av aktierna i dotterbolaget Infant Bacterial Therapeutics (IBT).
- Ny metaanalys bekräftar BioGaia Protectis effekt vid kolik.
- Metaanalys bekräftar effekten av BioGaia Prodentis vid tandlossningssjukdom.

KVARTAL 2

- Avtal avseende försäljning av BioGaia Prodentis i Hong Kong.
- Ytterligare en metaanalys bekräftar effekten av BioGaia Protectis vid kolik.
- Studie som visar BioGaia Protectis positiva effekt vid behandling av bukmärta hos barn publicerad.

KVARTAL 3

- Studie som visar att BioGaia Prodentis minskar tandköttinflammation hos gravida publicerad.
- Avtal avseende försäljning av droppar, tabletter och vätskeersättning i Kenya, Nigeria och Ghana.

KVARTAL 4

- Nytt betydande avtal avseende försäljning av BioGaias probiotiska produkter i Japan.
- BioGaia investerar ytterligare i MetaboGen.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER 2016 ÅRS UTGÅNG

- Avtal avseende försäljning av BioGaias produkter i Thailand.

Försäljning

535 Mkr

Rörelseresultat

199 Mkr

Tillväxt

11%

Rörelsemarginal

37%

Antal anställda

109

Antal marknader

90



”Resultaten i studierna, kombinerat med den starka finansiella utveckling vi haft samtidigt som vi byggt basen för framtida tillväxt och signerat viktiga distributionsavtal, visar styrkan i vår affärsmodell, hos våra medarbetare och våra produkter.

AXEL SJÖBLAD, VD, BIOGAIA



VD-ORD

Försäljningen över en halv miljard

Efter mina första 12 månader som verkställande direktör för BioGaia AB kan jag se tillbaka på ett spännande och framgångsrikt 2016. En försäljningsökning på nio procent efter valutajustering gjorde att vi överträffade en halv miljard och nådde en årsomsättning på 534,7 miljoner kronor. Då marknaden för probiotika beräknas öka med omkring sju procent innebär detta att vi ökade våra marknadsandelar trots att vår försäljning till Brasilien, en av våra absolut viktigaste marknader, var låg på grund av lageruppbyggnad under 2015.

RÖRELSERESULTAT TANGERAR 200 MILJONER

Vårt rörelseresultat, exklusive det utdelade tidigare dotterbolaget IBT, nådde 199,4 miljoner kronor. Detta var en ökning med 14 procent efter valutajustering och resulterade i en rörelsemarginal på 37 procent.

I vår viktigaste region Europa växte vi med 22 procent och jag är speciellt nöjd med utvecklingen i stora länder som Italien, Tyskland, Spanien och Frankrike. I region Asien växte vi med 19 procent och här var höjdpunkterna försäljningen i Indonesien samt de två exklusiva distributionsavtal vi, genom vårt japanska dotterbolag, signerade med Kabaya Ohayo Holdings Inc. Det första avtalet, där den huvudsakliga målgruppen är vuxna, avser rättigheter att sälja probiotiska kosttillskott med BioGaias patenterade stammar av *Lactobacillus reuteri* på apotek, livsmedelsaffärer och liknande försäljningsställen. Det andra är en licens som ger Ohayo Dairy Products rätten att använda stammar av *Lactobacillus reuteri* i livsmedel. De bägge avtalen säkerställer en stabil intäktsström i Japan under de kommande åren. I januari 2017, tecknade vi dessutom ett exklusivt avtal med Abbott för rätten att sälja BioGaias produkter inom pediatrik och gastroenterologi i Thailand. Med tanke på de positiva erfarenheter vi har av samarbetet med Abbott i Latinamerika, ser vi fram emot lyckade lanseringar under 2017.

I region Nordamerika var vår tillväxt i både USA och Kanada god, men då vi kommer från en låg nivå i förhållande till potentialen har vi fortfarande ett digert arbete framför oss innan vi nått en omsättning vi kan vara nöjda med. I region Övriga världen sjönk vår försäljning med 24 procent, vilket var en effekt av den lageruppbyggnad vi hade i Brasilien under 2015. Det är därför

glädjande att vår brasilianska partner Aché åter beställer våra produkter samt att utvecklingen i Sydafrika varit stark. Under tredje kvartalet tecknade vi också ett försäljningsavtal för droppar, maghälsotabletter och vätskeersättning i Kenya, Nigeria och Ghana, ett viktigt steg in i Väst- och Östafrika.

När det gäller vår partner Nestlé så fortsatte både vårt fina samarbete och trenden att de köper mindre kultur till modersmjölksersättning samtidigt som vår royaltyintäkt på mjölkpulver för barn över ett år ökar. En utveckling som stärker våra marginaler och vår lönsamhet.

INVESTERAR FÖR TILLVÄXT Under året steg våra rörelsekostnader med 16 procent. Denna ökning berodde på marknadsaktiviteter, personalkostnader samt patent, forsknings- och utvecklingskostnader i linje med våra forskningssatsningar på befintliga och nya områden. Vi investerade med målet att skapa förutsättningar för ytterligare tillväxt genom starkare lokal närvaro, bättre stöd till våra partners och framtida produktlanseringar.

I november gjorde vi den tredje, tidigare bestämda, investeringen i forskningsbolaget MetaboGen. Här har vi nu investerat totalt 12 miljoner kronor och vår ägarandel uppgår till 36 procent. För oss är denna investering långsiktig och syftar till att utveckla nästa generation av probiotiska produkter baserat på djupgående analyser av mikrobiomet.

BEFINTLIGA PORTFÖLJEN EXPANDERAR Externt har vår huvudfokus varit expansionen av vår befintliga produktportfölj. Inom affärsområdet Barnhälsa har vi arbetat för att få maximal utväxling av vårt fantastiska partnernätverk och vi är stolta över att vi växte med 10 procent (exklusive valutaeffekter). Speciellt glädjande är det att lanseringen av Easy Dropper (vår nya droppförpackning med förbättrad dosering) uppskattas mycket av våra partners, något som också bidrog till den fina utvecklingen i Europa. Även inom affärsområdet Vuxenhälsa växte vi med 10 procent (exklusive valuta-effekter). Här drevs försäljningen i första hand av Protectis maghälsotabletter kompletterad av utrollningen av Prodentis munhälsotabletter och Gastrus maghälsotabletter. Jag vill dock poängtera att vårt distributionsnätverk inom affärsområdet Vuxenhälsa fortfarande är under uppbyggnad. ▶

”Vi investerar med målet att skapa förutsättningar för ytterligare tillväxt.

VISION

BioGaia's vision är att vara en banbrytande ledare inom probiotika

AFFÄRSIDÉ

BioGaia bedriver forskning och utveckling för att erbjuda konsumenterna kliniskt bevisade, hälsosamma, patenterade och användarvänliga probiotiska produkter.

STRATEGISKA DRIVKRAFTER

Tillväxt

- Stärka varumärket
- Utveckla digitala marknadsföringen
- Utveckla partnernätverket
- Öka antalet produktlanseringar
- Minska "time to market"
- Utvärdera förvärvsmöjligheter

Kundfokus

- Stärka närvaron på lokala marknader
- Utveckla strategiska partnerskap
- Inrätta nya BioGaia Academy (utbildning för läkare)
- Utveckla nätverket av opinionsledare
- Lansera ny hemsida och partner lounge

Operationell Excellens

- Stärka IT-plattformen
- Vidareutveckla interna kvalitetssystem
- Förbättra interna och externa processer
- Skapa proaktiv regulatorisk strategi

Innovation

- Utveckla långsiktiga pipeline-strategin
- Utveckla IP-plattformen

Hållbarhet

- Etablera BioGaia som bolag engagerat mot antibiotikaresistens
- Fokusera på valda hållbarhetsområden

VÄRDERINGAR

Mitt personliga engagemang är avgörande för BioGaia's framgång

Vi är innovativa och handlingskraftiga

Vi är affärsmässiga och håller det vi lovar

Vi är ärliga, respektfulla och osjälviska i vad vi gör och säger

► **NY ORGANISATION PÅ PLATS** Internt har vi arbetat med organisations- och verksamhetsutveckling. Den första juni presenterade vi en ny ledningsgrupp som under sommaren och hösten arbetade med tre specifika områden; att sätta en ny organisation på plats, att presentera en strategi för de kommande åren och att säkerställa att detta gjordes utan att det dagliga arbetet och årets resultat blev lidande.

Våra framtida strategiska prioriteringar kommer styras av fem ledord som representerar fem utvalda områden: tillväxt, kundfokus, operationell excellens, innovation och hållbarhet. Inom varje område har vi definierat ett antal strategiska initiativ som ska säkerställa att vi når de mål vi satt.

NYTT GREPP OM HÅLLBARHETSARBETET

När det gäller hållbarhet vill jag framför allt lyfta fram vårt engagemang mot antibiotikaresistens. Det arbete Peter Rothschild gör inom detta område fortsätter med oförminskad styrka och integreras allt mer i vår dagliga verksamhet. Under året gjorde vi också en översyn av hela vårt hållbarhetsarbete vilket resulterat i bättre struktur, prioriteringar och långsiktighet.

STARKA FORSKNINGRESULTAT Vår vision är att vara en banbrytande ledare inom probiotika. Vår affärsidé är att bedriva forskning och utveckling för att erbjuda konsumenterna kliniskt bevisade, hälsosamma, patenterade och användarvänliga probiotiska produkter. Det är därför glädjande att det under året publicerades ett antal för oss mycket viktiga studier. Jag vill speciellt lyfta fram två metaanalyser som bekräftade BioGaia Protectis effekt vid kolik, en metaanalys som bekräftade effekten av BioGaia Prodentis vid tandlossningssjukdom, en klinisk studie om minskad magsmärta hos barn samt en positiv studie inom ett område som är nytt för BioGaia, tandköttinflammation hos gravida.

Resultaten i dessa studier, kombinerat med den starka finansiella utveckling vi haft samtidigt som vi byggt basen för framtida tillväxt och signerat viktiga distributionsavtal, visar styrkan i vår affärsmodell, hos våra medarbetare och våra produkter och gör att jag ser fortsatt ljus på framtiden.


AXEL SJÖBLAD
VD, BIOGAIA

ORDFÖRANDE-ORD

Lyckad succession bådar fortsatt gott för framtiden

Vi summerar ännu ett gynnsamt år där Axel Sjöblad och Peter Rothschild hittat sina nya roller som vd respektive koncernchef och där den väl etablerade affärsmodellen i kombination med starka studier och produkter borgar för fortsatt framgång.

BioGaia har lagt ännu ett framgångsrikt år bakom sig. Bolaget genomförde en smidig och lyckad vd-succession. Vår nye vd Axel Sjöblad har gjort en rivstart med stor energi och med prioriteringen att snabbt lära känna våra viktigaste partners och ge dem ett bra stöd i deras försäljningsansträngningar. Övergången till koncernchef inom BioGaia för vår framgångsrika grundare Peter Rothschild har fungerat väl och bolaget fortsätter att dra stor nytta av Peters gedigna kunskaper på bland annat produkt- och forskningssidan inom bolagets kärnområden.

BioGaia fortsätter att driva den affärsmodell som så framgångsrikt har etablerat bolaget och dess mycket goda renommé såväl inom finansvärlden som bland läkarkårer och forskningsgrupper runt om i världen.

HUVUDMÅLEN INKLUDERAR att ha en nära koppling mellan försäljnings- och vinsttillväxt med en stark rörelsemarginal, tillsammans med en generös utdelningsstrategi för aktieägarna. Det är noterbart att bolaget inte har några skulder och en stark kassa som inte bara medger goda utdelningar,

”BioGaia har en stark kassa som mer än väl tillgodoser behovet av investeringar i forskning och utveckling av såväl nuvarande som framtida produkter.

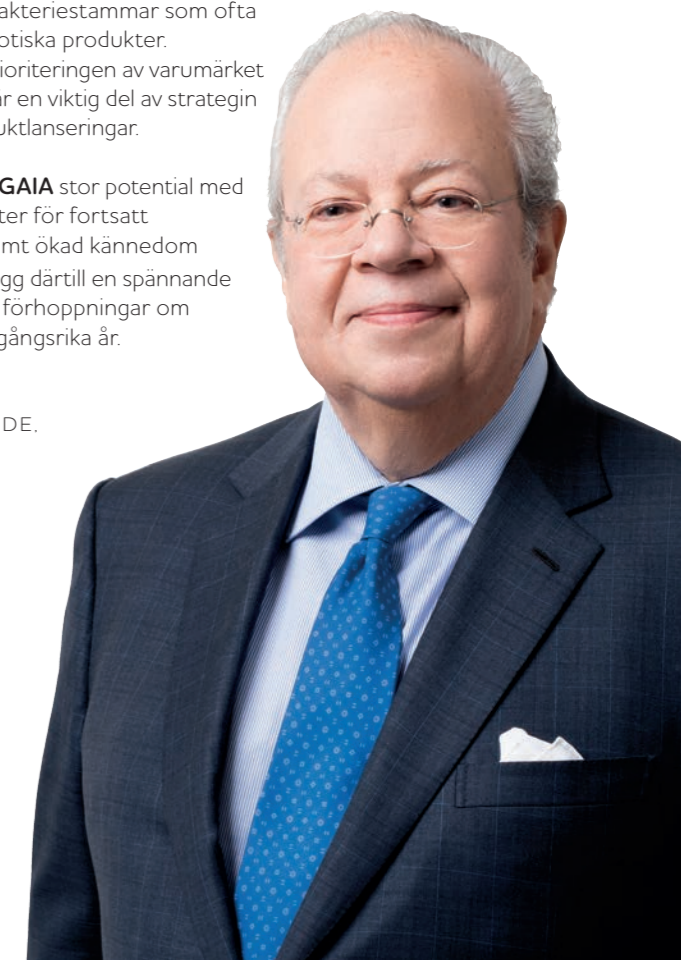
utan också mer än väl tillgodoser behovet av investeringar i forskning och utveckling av våra nuvarande färdiga produkter liksom för framtida potentiella lösningar inom kärnområdet och nya områden av intresse.

AFFÄRSMODELLEN INKLUDERAR också en strategi att huvudsakligen använda *Lactobacillus reuteri* i våra produkter. Flera jämförande studier visar att stammar av *Lactobacillus reuteri* är överlägsna ett antal andra bakteriestammar som ofta inkluderas i andra probiotiska produkter.

Utvecklingen och prioriteringen av varumärket BioGaia fortsätter och är en viktig del av strategin också för framtida produktlanseringar.

SLUTLIGEN HAR BIOGAIA stor potential med sina existerande produkter för fortsatt geografisk expansion samt ökad kännedom och uppmärksamhet. Lägg därtill en spännande pipeline så har jag goda förhoppningar om ytterligare många framgångsrika år.

DAVID DANGOOR,
STYRELSEORDFÖRANDE,
BIOGAIA



Långsiktigt fokus

Peter Rothschild, BioGaias grundare och vd under 19 år, är sedan mars 2016 bolagets koncernchef. Här berättar han om sin nya roll.

”Nu fokuserar jag främst på de långsiktiga forsknings- och utvecklingsfrågorna. Dessutom är jag väldigt engagerad i BioGaias centrala hållbarhetsinitiativ, att bidra till minskad antibiotikaresistens.

PETER ROTHSCHILD
GRUNDARE OCH
KONCERNCHEF



Vad har du gjort under de här 12 månaderna?
För det första är min arbetstid nu nere på en fulltid, för det är ju en helt annan sak att inte ha det operativa ansvaret. Genom vår lyckade rekrytering av Axel Sjöblad, som nu är vd, har jag istället kunnat fokusera på vissa projekt och de långsiktiga forsknings- och utvecklingsfrågorna. För det andra är jag också ansvarig för intressebolaget MetaboGen och BioGaias produktionsbolag TwoPac. Dessutom är jag väldigt engagerad i BioGaias centrala hållbarhetsinitiativ som handlar om att bidra till minskad antibiotikaresistens.

Hur ser du på MetaboGen och TwoPac?

BioGaia äger 36 procent av MetaboGen och jag är ordförande där. Det är ett väldigt intressant bolag som är verksamt inom mikrobiomområdet, det vill säga där man analyserar hela bakteriefloren hos friska människor och jämför den med den som sjuka människor uppvisar. Tanken är sedan att man ska kunna rätta till bakteriefloren för att bota eller förbygga sjukdomstillstånd. Man skulle kunna säga att detta är nästa generations probiotika och vi vill vara med och lära och förstå vad som händer inom detta oerhört heta forskningsområde.

TwoPac är ett helägt dotterbolag till BioGaia och tillverkar en stor del av BioGaias volymprodukt, droppar, nu också i en ny förpackning kallad Easy Dropper och som har blivit en succé på marknaden. TwoPac har GMP-status, det vill säga är godkänt för läkemedelstillverkning, och en toppmodern anläggning. Här utvecklar vi också nya unika och användarvänliga förpackningar. Peter Persson, som är vd där, och hans team gör ett fantastiskt fint jobb och jag ser TwoPac som en strategisk tillgång som starkt bidrar till BioGaias framgångar. Dessutom samlar vi nu all laboratorie-verksamhet till TwoPac:s fina lokaler i Eslöv.

Berätta mer om ert initiativ inom antibiotikaresistens.

Jan Annwall och jag grundade BioGaia för 27 år sedan för att vi ville ersätta antibiotika i djurfoder så den här frågan har varit central för oss under lång tid. Nu arbetar vi väldigt aktivt med politiker och andra beslutsfattare för att öka insatserna när det gäller att förebygga infektioner som annars hade krävt antibiotika och därför skulle öka risken för antibiotikaresistens.

Men vad gör ni mer konkret?

Vi deltar i debatten med artiklar, medverkan i tv-program och poddar och vi talar med både landstings- och riksdagspolitiker. Vi har faktiskt blivit inbjudna att hålla ett seminarium i riksdagen. Samtidigt arbetar vi med att ta fram produkter som vi anser kan hjälpa till att stärka immunförsvaret och därigenom kunna förebygga infektioner som annars skulle kräva antibiotika.

Vad gör du när det gäller BioGaias långsiktiga forskning och utveckling?

Det är ju oerhört väsentligt att vi planerar långt i framtid eftersom det tar ett antal år att utveckla nya produkter. Här försöker jag hjälpa till med prioriteringarna och i arbetet med att hitta ersättare till våra existerande produkter. Det är ett arbete som kräver både erfarenhet och stor kreativitet och jag tycker att vi håller trycket uppe och har möjlighet att ta oss in på nya områden samtidigt som vi kan försvara våra existerande positioner. Jag försöker också stötta BioGaias affärsutveckling som ligger utanför kärnområdet och här har vi lite spännande projekt på gång.

Kan du berätta mer om dessa?

Nej, inte ännu.

Till slut, hur känns det att inte vara vd längre?

Det känns faktiskt bra eftersom vi har hittat en så bra efterträdare. Jag kan vara lugn att företaget drivs på bästa sätt samtidigt som jag kan arbeta med ett mer långsiktigt perspektiv. Men, det är klart att det är väldigt annorlunda än när jag var mitt uppe i allting. En stor fördel att jag får lite mer tid till att ägna mig åt min nya sport, ridning. ●

BioGaia har en unik position på marknaden

1

BAKTERIER MED
HUMANT URSPRUNG

2

PRODUKTER MED BREDD I
SMARTA FÖRPACKNINGAR

3

FLEXIBEL AFFÄRSMODELL MED
TRE GLOBALA NÄTVERK

4

VETENSKAPLIGT
UNDERBYGGDA PÅSTÅENDEN

5

PARTNERSKAP MED LOKALT
STARKA DISTRIBUTÖRER

6

ENGAGEMANG
SOM STRÄCKER SIG LÄNGRE

1

BAKTERIER MED HUMANT URSPRUNG

BioGaias probiotikastam *Lactobacillus reuteri* Protectis är ursprungligen isolerad från bröstmjölk hos en kvinna i Peru.



Människan och bakterierna

Lactobacillus reuteri är en av de bakteriearter som har utvecklats tillsammans med människan genom evolutionen. Nu lyfter BioGaia den unika historien.

BioGaia har en ny pay-off "BioGaia – Probiotics grounded in evolution. Driven by science". Vad är bakgrunden och har BioGaia verkligen fog för dessa påståenden?

För ungefär fyra miljarder år sedan uppstod den första typen av liv på jorden – mikroorganismerna. Sedan dess har de här encelliga organismerna "befolkat" vår jord. Förklaringen till hur de kunnat överleva så ofantligt länge – trots kraftigt skiftande förutsättningar som vulkanutbrott och istider – är deras fantastiska förmåga till anpassning. Mikroorganismer, varav bakterier är en typ, kan leva och föröka sig i allt från heta källor till glaciärer.

Vi människor har ungefär 100 000 miljarder mikroorganismer, främst bakterier, i oss och på oss. Vi bär alltså på dubbelt så många mikroorganismer som mänskliga celler. De flesta bakterier finns i magtarmkanalen. Där har de viktiga funktioner som att utbilda vårt immunförsvar och att bryta ner maten vi äter.

Faktum är att vi människor aldrig har eller kommer att kunna existera utan våra bakterier. Tarmfloran betraktas numera som ett organ och såväl mängden bakterier – de väger omkring två kilo – som mångfalden är viktig för att inte oönskade mikroorganismer ska ta över.

FORSKNINGEN KRING BAKTERIER och deras betydelse för vår hälsa har formligen exploderat de senaste åren och nya teser och insikter publiceras i ett rasande tempo. En av de många forskargrupper som intresserat sig för bakteriearten *Lactobacillus reuteri* är Jens Walter och hans kollegor vid Alberta universitetet i Canada.

De har i sin forskning kunnat visa att *Lactobacillus reuteri* är en bakterieart som sedan miljontals år utvecklats tillsammans med sin värd. Genom att kart-

lägga hur olika *Lactobacillus reuteri*-stammar anpassat sig har professor Walter kunnat definiera värdspecifika stammar för olika däggdjur såsom människa, gris, råtta och häst.

Genom evolutionen har alltså vissa stammar av *Lactobacillus reuteri* anpassat sig till just de specifika förhållanden som finns i den mänskliga magtarmkanalen. Hos några av oss finns den där än idag medan andra inte har tillräckligt höga halter utan får tillsätta den i form av kosttillskott med *Lactobacillus reuteri*, probiotikan som är "Grounded in evolution".

MÅNGA PROBIOTISKA BAKTERIER man hittar på marknaden idag är isolerade från växter eller djur och riskerar därför att bara bli tillfälliga besökare i människans magtarmkanal. Forskning har visat att bakterier som hör hemma i människans magtarmkanal "pratar rätt språk" och därmed har större möjlighet att utöva sin effekt. *Lactobacillus reuteri* är en av få probiotiska bakterier som har människans magtarmkanal som sin naturliga hemvist. Detta kan vara en förklaring till att *Lactobacillus reuteri* har visat positiv effekt i fler än 170 kliniska studier inom flera olika indikationsområden.

Studierna, det vill säga resultaten av den forskning som bedrivs med *Lactobacillus reuteri*, är av central betydelse för BioGaia eftersom all marknadsföring bygger på dessa. Faktum är att forskningen är grunden i allt BioGaia gör och står för. Det är bolagets stolthet och i allra högsta grad avgörande för dess framtid. Kort sagt, det finns fog också för den andra delen av den nya pay-off:en "Driven by science".

Varför har då *Lactobacillus reuteri* varit människan trogen under så oerhört lång tid? Svaret är det ömsesidiga beroendet. Bakterierna skulle inte stannat om de inte drog nytta av att vistas i vår magtarmkanal, men – framför allt – vi skulle inte behållit dem om vi inte behövde dem. Evolutionens lag. ●

BIOGAIA NYA PAY-OFF:

Probiotics
grounded in
evolution
Driven
by science

2

PRODUKTER MED BREDD I SMARTA FÖRPACKNINGAR

En snygg förpackning är inte allt.
BioGaias användarvänliga produkter är
anpassade efter målgruppens behov.



Världsledande med unika produkter

2016 var det tio år sedan BioGaia lanserade sitt eget varumärke. En hel del har hänt sedan dess. Då låg fokus på Protectis droppar för spädbarn med kolik. Nu arbetar BioGaia med både fler indikationer och fler produkter – för spädbarn, småbarn, barn och vuxna.

Strategin att satsa på konsumentfärdiga produkter som säljs under det egna varumärket har förstärkts ytterligare sedan lanseringen 2006 och målet är att kontinuerligt öka andelen produkter som säljs under BioGaia-varumärket. Idag finns ett växande intresse för probiotika över hela världen och nya produkter lanseras konstant. Marknaden blir alltmer konkurrensutsatt och fragmenterad och hyllorna på både apotek och livsmedelsbutiker dignar av probiotika i olika former.

Detta ställer nya krav på BioGaias varumärke och sättet det kommuniceras på. Under 2016 togs därför en helt ny varumärkesplattform fram med syfte att förstärka varumärket BioGaia och göra det till det enda varumärket. Produktnamnen Protectis, Prodentis och Gastrus är inte längre varumärken utan enbart produktnamn. Man skapade även en ny grafisk design som förtydligar produktfördelarna och lyfter fram BioGaias rena, enkla och lekfulla formspråk.

Den nya förpackningsdesignen implementeras nu av partners runt om i världen. Målet är att alla partners med BioGaia-varumärket ska ha det nya utseendet på sina förpackningar i slutet av 2018.

I DAG SÄLJS BIOGAIAS produkter i ungefär 90 länder. Barnhälsa står för drygt 80 procent av den totala försäljningen och Vuxenhälsa för totalt 15 procent. Övriga intäkter står för fem procent.

BioGaia Protectis droppar är fortfarande den största produkten med försäljning i ungefär 70 länder. Andra viktiga produkter inom Barnhälsa är Protectis droppar med D-vitamin, vätskeersättning och maghälsotabletter. De vanligaste användningsområdena för barn och spädbarn är kolik, uppstötningar, förstoppning och diarré. Inom Vuxenhälsa är maghälsotabletter och sugtabletter för munhälsa de viktigaste produkterna. Indikationerna här är framför allt allmän maghälsa, förstoppning samt, inom munhälsa, blödande tandkött, tandlossning och svamp.

2016 LANSERADES EASY DROPPER, BioGaia Protectis droppar i en ny användarvänlig förpackning. Tuben ger en mer exakt dosering samtidigt som den har samma långa och stabila hållbarhet i rumstemperatur som glasflaskan. Flera länder, såsom Finland, Italien och Frankrike, har redan introducerat Easy Dropper och återkopplingen från marknaderna är mycket positiv. Under 2017 planeras ytterligare lanseringar. ●



Easy Dropper är droppar i tub, en ny användarvänlig förpackning. Här i den nya förpackningsdesignen.

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

2000
tuggtablett för
maghälsa

2001
ingrediens i
modersmjölks-
ersättning

2002
sugrör

2004
droppar
för maghälsa

2005
sugtablett och
tuggummi för
munhälsa

2009
vätskeersättning

2011
droppar för mun-
hälsa och droppar
som kan förvaras i
rumstemperatur

2016
droppar i tub
(Easy Dropper)

3

FLEXIBEL AFFÄRSMODELL MED TRE GLOBALA NÄTVERK

Under BioGaias paraply finns nätverk med leverantörer, partners och forskare.

Affärsmodellen nyckeln till fortsatt expansion

Tack vare en framgångsrik affärsmodell har BioGaia kunnat växa globalt med en liten, effektiv och snabbriktig organisation. Affärsmodellen är därmed också en av framgångsfaktorerna för fortsatt expansion.

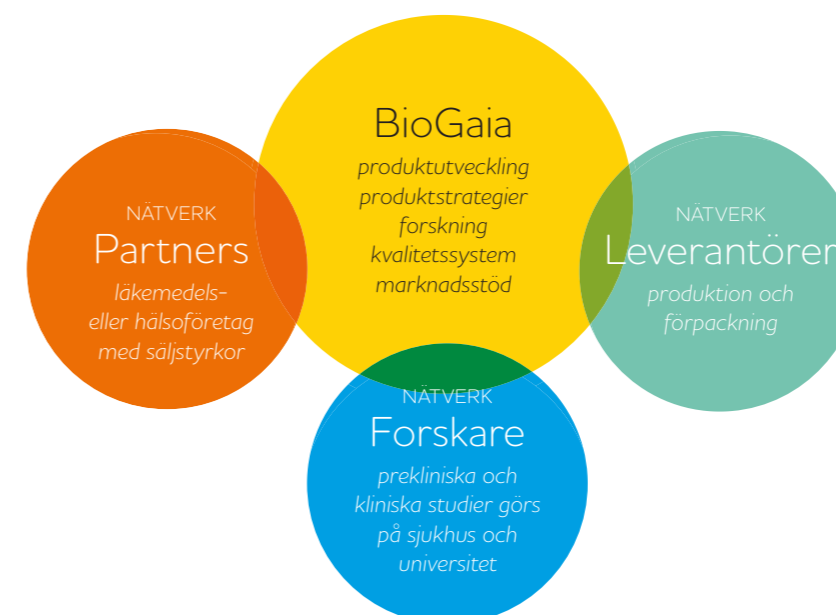
BioGaias affärsmodell bygger på tre externa nätverk inom forskning, tillverkning och distribution.

INOM FORSKNING finns samarbeten med drygt 50 forskningsinstitutioner och kliniker världen över (se sid 16). Många av forskarna tillhör de främsta inom sina områden. En del samarbeten har pågått sedan BioGaia grundades, andra är nyare.

PRODUKTERNA TILLVERKAS och förpackas i sex olika anläggningar i Europa och USA. Långsiktiga och nära samarbeten med leverantörerna gör att produktion och logistik kontinuerligt förbättras. Leve-

rantörerna – framför allt det helägda dotterbolaget TwoPac – är också viktiga samarbetspartners vid produktutveckling, både i framtagandet av nya produkter och för att vidareutveckla befintliga produkter.

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



En karta över BioGaias globala nätverk finns på baksidan.

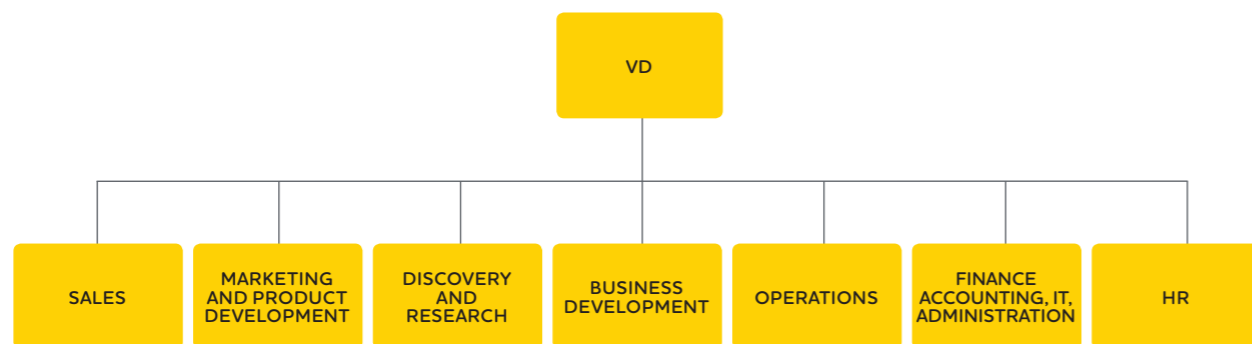
Ny organisation rustad för tillväxt

BioGaia har växt kontinuerligt under de senaste åren och planen är att fortsätta växa. Under 2016 sattes en ny organisation för att möta både dagens utmaningar och framtidens möjligheter.

HR-avdelningens viktigaste arbete är att anpassa verksamheten till de framtida behoven och samtidigt se till att BioGaia förblir en attraktiv arbetsgivare. Arbetet riktar sig både mot att attrahera nya talanger och att behålla rätt kompetenser.

– Just nu jobbar vi med att skapa en grund för att kunna växa ytterligare med dagens organisation som plattform. Som en del av vårt hållbarhetsarbete anpassar vi också våra prioriteringar efter de legala krav som finns inom till exempel jämställdhet, mångfald och arbetsmiljö, säger Helen Olsson, Vice President Human Resources på BioGaia.

- ▶ **ANTAL ANSTÄLLDA** 109 anställda varav 40 i Stockholm, 31 i Lund, 28 i Eslöv, nio i Japan, en i USA
- ▶ **MEDELANSTÄLLNINGSTIDEN** 7 år (BioGaia AB).
- ▶ **MEDELÅLDERN** 45 år (BioGaia AB).
- ▶ **SJUKFRÅNVARO** 4,25 dagar.
- ▶ **DOTTERBOLAG** TwoPac (TwoPac AB, Two Pac Lab, Two Pac Machine), BioGaia Japan, CapAble, BioGaia Biologics Inc.



"Goda relationer till medarbetarna är vår framgångsfaktor. Tilliten till medarbetarnas kompetens, deras personliga engagemang och vilja till utveckling är nyckeln till fortsatt framgång för BioGaia."
HELEN OLSSON,
VICE PRESIDENT
HUMAN RESOURCES



"BioGaia har unik kunskap inom probiotika vilket möjliggör affärsutveckling både inom vår kärnkompetens och nya områden. Vår digitala plattform är under stark utveckling för att möta det ökande intresset för våra produkter från partners, forskare och konsumenter."
SEBASTIAN SCHRÖDER,
BUSINESS DEVELOPMENT
DIRECTOR & DIGITAL
MARKETING MANAGER



Genom att förstå omvärlden kan vi förse våra marknader med bra kommunikation, produkter och kunskap. Med goda relationer och hårt arbete siktar vi ständigt på att vara bättre än våra konkurrenter.
PONTUS KÄLLBOM,
PRODUCT MANAGER



"Att vidareutveckla våra produkter och att ta fram produkter för helt nya indikationer inom ett område är spännande, ett långsiktigt arbete som kräver struktur och tålamod - men även flexibilitet!"
FATIMA KACHOUR,
PRODUCT DEVELOPMENT
MANAGER

4

VETENSKAPLIGT UNDERBYGGDA PÅSTÅENDEN

Mycket kring *Lactobacillus reuteri* och dess funktioner i kroppen har klarlagts, men fortfarande återstår en hel del att utforska.

Starkt nätverk av oberoende forskare

BioGaia samarbetar med specialister på drygt 50 forskningsinstitutioner och kliniker som undersöker *Lactobacillus reuteri* både på preklinisk och klinisk nivå.

BioGaias forskarnätverk är unikt i flera avseenden. Dels tillhör många av forskarna de främsta i världen inom sina områden och dels har en del samarbeten pågått sedan BioGaia grundades för 27 år sedan. Man har också en betydande bredd som sträcker sig över många olika indikationer både på barn- och vuxensidan. Dessutom vill man inte bara veta att *Lactobacillus reuteri* fungerar utan också hur och varför. Därför bedrivs även så kallad preklinisk forskning, det vill säga forskning i laboratorium och med hjälp av olika modeller. Målet med all forskning är att den ska hålla högsta möjliga vetenskapliga standard. Regelbunden publicering av data på *Lactobacillus reuteri* i medicinska tidskrifter är ett kvitto på vetenskaplig relevans och god forskningskvalitet.

REDAN INNAN BIOGAIA grundades forskades det intensivt på *Lactobacillus reuteri*, bland annat på Sveriges lantbruksuniversitet (SLU) i Uppsala. Där arbetade Sven Lindgren och Walter Dobrogosz med att undersöka hur *Lactobacillus reuteri* kunde hämma sjukdomsframkallande mikroorganismer som *E. coli* och *Salmonella*. Därefter fortsatte

Stefan Roos den prekliniska forskningen genom att studera hur *Lactobacillus reuteri* binder till tarmens slemhinna. Stefan disputerade på detta 1999 och arbetar fortfarande deltid som forskare på SLU men sedan tre år är han även anställd på BioGaia, som ansvarig för koordinering av den prekliniska forskningen.

– **UNDER ÅREN HAR MYCKET** kring *Lactobacillus reuteri* och dess funktioner i kroppen klarlagts, även om många frågetecken fortfarande kvarstår, säger Stefan. Vi vet till exempel att *Lactobacillus reuteri* i prekliniska modeller har en gynnsam effekt på tarmens motorik, minskar signalering av smärta och kan förhindra att tarmslemhinnan läcker bakterier och toxiska substanser. Sannolikt ligger dessa så kallade "mechanisms of action" bakom de kliniska effekter som *Lactobacillus reuteri* har (motverkar kolik, förstoppning, infektioner med mera).

– Preklinisk forskning leder alltså till kunskap om hur de probiotiska bakterierna fungerar och det är viktigt av flera anledningar. Först och främst kan kunskapen ge idéer till hur man kan utveckla effektiva produkter, men den ökar även trovärdigheten för produkterna, menar Stefan. ●



Preklinisk forskning ger oss kunskap om hur de probiotiska bakterierna fungerar.

STEFAN ROOS,
ASSOCIATE PROFESSOR
AND SENIOR MICROBIO-
LOGIST, BIOGAIA

14 800

14 800 individer i alla åldrar har deltagit i kliniska studier med BioGaias mänskliga stammar av *Lactobacillus reuteri*.

173

Hittills har 173 kliniska studier utförts. Resultat är publicerade i 146 artiklar i vetenskapliga tidskrifter samt 12 doktorsavhandlingar (mars 2017).

18

Under året publicerades 18 kliniska studier inom olika indikationsområden.

Lactobacillus reuteri är som en god granne, artig och vänlig

Redan år 2000 började professor James Versalovic vid Baylor College of Medicine i Huston i USA intressera sig för *Lactobacillus reuteri*. Här berättar han om sin forskning.

Vad är det som gör *Lactobacillus reuteri* så intressant?

Lactobacillus reuteri är fascinerande eftersom det är en bakterie som finns naturligt hos många fågelarter och däggdjur, såsom människan. Det är en skicklig kolonisator som verkar vara vänlig mot sina mikrobiella grannar. Som en artig och vänlig vän håller *Lactobacillus reuteri* igång samtalet mellan värd och bakterier utan att invadera värden eller dominera bland bakterierna. *Lactobacillus reuteri* är helt enkelt inte en översittare utan en god granne.

Vilken är den mest spännande upptäckt om *Lactobacillus reuteri* du och din grupp har gjort?

Det var upptäckten att *Lactobacillus reuteri* genererar histamin och att detta histamin kan hämma tarminflammation hos däggdjur.

Vad fokuserar du och gruppen på nu?

Vi studerar ämnesomsättning via probiotiska bakterier och hur till exempel histamin kan påverka immunsystemet och nervsystemets funktioner.

Vad hoppas ni hitta svar på i framtiden?

Vi hoppas kunna selektera ut stammar av *Lactobacillus reuteri* som hämmar kronisk tarminflammation. Vi vill också ta reda på om man med hjälp av en kombination av livsmedel kan förbättra effekten av probiotika, till exempel *Lactobacillus reuteri*, för att främja hälsan. ●



”Vi hoppas kunna selektera ut stammar av *Lactobacillus reuteri* som hämmar kronisk tarminflammation.

JAMES VERSALOVIC,
PROFESSOR, BAYLOR COLLEGE
OF MEDICINE, HUSTON, USA



Metaanalys publicerad

Patienter med tandlossningssjukdom hjälpta av Prodentis

Olivier Huck vid Institutionen för parodontologi på fakulteten för tandvård vid universitetet i Strasbourg i Frankrike.

En systematisk genomgång av probiotika som tillägg vid behandling av tandlossningssjukdom har bekräftat effekten av *Lactobacillus reuteri* Prodentis. Prodentis visade sig vara den enda probiotikan som var effektiv för patienter med kronisk tandlossningssjukdom.

Metaanalysen var den första för probiotika vid behandling av tandlossning. Endast fyra studier, alla med *L. reuteri* Prodentis, uppfyllde inklusionskriterierna för den systematiska genomgången. Eftersom inga andra probiotiska produkter kvalificerade sig kunde man konstatera att *L. reuteri* Prodentis var den enda effektiva probiotikan.

Studierna visar att Prodentis förbättrar minskningen av fickdjup på måttliga och djupa tandköttsfickor när den används i kombination med standardbehandling av kronisk tandlossningssjukdom. Enligt författarna motsvarar resultaten dessutom de som noterats med andra typer av tilläggsbehandlingar vid tandlossningssjukdom, såsom systemisk antibiotika. ●



Klinisk studie publicerad

BioGaias probiotika effektiv vid magsmärtor hos barn

Zvi Weizman, professor vid den pediatrika gastroenterologi- och näringsenheten vid Ben-Gurions universitet i Beer-Sheva i Israel.

Berätta kort om bakgrunden till studien.

Magont är vanligt bland barn och påverkar ofta det dagliga livet genom till exempel oro och frånvaro från skolan. Som pediatrik gastroenterolog möter jag ofta dessa barn och eftersom det inte funnits någon effektiv behandling ville jag och mina forskningskollegor testa en väldokumenterad probiotika.

Vad visade resultaten?

Studien bekräftar tidigare resultat med *L. reuteri* Protectis. Antalet smärteepisoder nästan halverades bland barnen som fått Protectis. Också intensiteten i smärtan minskade markant i gruppen som fått probiotika jämfört med placebo och denna effekt kvarstod även under uppföljningsperioden.

Vilka slutsatser kan du dra av studien?

Enligt resultaten kan läkare som står inför det vanliga och utmanande problemet funktionell buksmärtor hos barn föreslå *L. reuteri* Protectis som ett enkelt sätt att lindra smärta och minska antalet smärteepisoder. Protectis är pålitlig, effektiv och har inga biverkningar. ●



Klinisk studie publicerad

Tandköttsinflammation hos gravida minskar med probiotika för munhälsa

Ulrich Schlagenhaut, professor vid institutionen för parodontologi på universitetssjukhuset i Würzburg i Tyskland.

Berätta kort om bakgrunden till studien.

Graviditet orsakar hormonförändringar som ökar risken för att utveckla inflammation i tandkötet, så kallad gingivit. Statistik visar att mellan 35 och 100 procent av alla gravida kvinnor har graviditetsgingivit. *L. reuteri* har visat goda resultat i ett stort antal kliniska studier och på flera olika indikationer men ännu inte testats på denna patientgrupp.

Vad visade resultaten?

Både inflammation och plack minskade markant bland de gravida kvinnor som fått tillägg med *L. reuteri* och studien visar därmed att sugtablett med *L. reuteri* kan vara ett värdefullt komplement för att hålla graviditetsgingivit under kontroll.

Vilka slutsatser kan du dra av studien?

Tandborstning, tandtråd och att besöka en tandläkare under graviditeten är viktigt för munhälsan och kan minska risken för komplikationer i samband med graviditeten. Vår studie visar att sugtablett med *L. reuteri* kan vara ytterligare ett värdefullt verktyg vid graviditetsgingivit. ●



PARTNERSKAP MED LOKALT STARKA DISTRIBUTÖRER

Även om de flesta partners har barnläkare som huvudsaklig målgrupp har BioGaia produkter för alla åldrar.

BioGaia tar nytt grepp

BioGaias produkter finns på apotek över hela världen. För att komma närmare marknaderna ska två nya regionkontor öppnas.

BioGaias produkter säljs och marknadsförs av ett globalt nätverk av partners. Under åren har partnernätverket växt, men också behovet av tätare samarbete med de lokala distributörerna. Partners behöver mer stöd och support i frågor som gäller till exempel försäljning, marknadsföring och forskning.

– Här har vi tagit ett nytt grepp och kommer att etablera lokala BioGaia-kontor i Miami och Singapore, berättar Urban Strindlöv, försäljningschef på BioGaia. Kontoret i Miami öppnar under 2017 och i Singapore är planen att ha ett kontor på plats i början av 2018. I Latinamerika är vi väletablerade, samtidigt som USA är världens största probiotikamarknad. Miami-kontoret ligger då strategiskt och kan vara en bas för både Nord- och Sydamerika. På samma sätt är Singapore en knutpunkt i Asien, en marknad med god tillväxt och potential för BioGaia. En annan fördel med dessa platser är att de är attraktiva ställen att arbeta på. Detta är viktigt, menar Urban, för vi vill attrahera talanger, duktiga medarbetare som både kan förmedla BioGaias "anda" och arbeta självständigt i sina regioner.

REGIONKONTOR ÄR NÅGOT HELT NYTT för BioGaia. Kontorens fokus kommer att ligga på att stötta de lokala marknaderna inom försäljning, marknadsföring och forskning. Amerika och Asien är regioner där BioGaia dels har stora och viktiga partners och dels har flera pågående forskningssamarbeten.

– Att finnas närmare våra partners kommer att underlätta relationerna och göra samarbetet ännu smidigare, tror Urban. Man slipper långa resor och olika tidszoner.

EUROPA ÄR BIOGAIAS mest etablerade marknad. Här har man störst geografisk penetration, god täckning i många länder och mångåriga partnerrelationer på de flesta marknaderna. Totalt sett står Europa för omkring 65 procent av BioGaias försäljning. Italien, Spanien, Frankrike, Tyskland och Turkiet är marknader där man har en stark position i dag.

STRATEGISKT VIKTIGA samarbeten i Europa. Italien är en av världens största probiotikamarknader. Den är extremt konkurrensutsatt med drygt 450 olika probiotikaprodukter. – Under 2016 blev en av distributörerna av BioGaias produkter uppköpta av bolaget Recordati, som även är vår distributör i Spanien och Portugal, vilket gör Recordati till en ännu mer strategisk partner för oss, menar Urban. I Tyskland har vårt samarbete med Infectopharm fördjupats och vi ser en ökad satsning på BioGaia från Infectopharms sida. Deras positionering mot barnmorskor har visat sig mycket framgångsrik (läs mer på sidan 27).

I Frankrike har vi också en stark position men bedömer att det finns ytterligare tillväxtpotential, framför allt för våra barnprodukter. Här behöver vi stötta vår partner PediAct, som är ett ganska litet men fokuserat bolag.

LATINAMERIKA PÅ GÅNG. I Latinamerika har BioGaia ett fortsatt gott samarbete med Aché i Brasilien (läs mer på sidan 26). Sedan länge är Abbott/Recalcine BioGaias partner i ett flertal latinamerikanska länder, såsom Chile, Peru och Colombia. 2016 lanserade Abbott även BioGaias produkter i Mexiko och som både folkrikt och barnrikt land har det potential att bli en viktig marknad. I slutet av 2016 signerades ett avtal med Abbott för Thailand, vilket utvidgar samarbetet till att även sträcka sig utanför Latinamerika. Totalt omfattar samarbetet med Abbott nu 13 länder.

BYGGER NÄTVERK I USA. – I USA har vi påbörjat ett långsiktigt arbete med att bygga ett nätverk av opinionsledare inom det pediatrika området, berättar Urban. Detta gör vi i samarbete med en av våra partners, Everidis, och arbetet är en del i att stärka vårt varumärke. Vi har också långsiktiga ambitioner att få fler kliniska studier gjorda i Nordamerika. Stora delar av det prekliniska arbetet med BioGaias patenterade stammar av *reuteri* görs redan i USA. ▶

» Regionkontorens fokus kommer att ligga på att stötta de lokala marknaderna inom försäljning, marknadsföring och forskning.

URBAN STRINDLÖV,
SALES DIRECTOR
BIOGAIA



FLERA NYA AVTAL I ASIEN. I december 2016 signerade BioGaia Japan ett stort avtal med ett av de ledande konfektyr- och mejeribolagen i Japan, Nippon Kabaya Ohayo Holdings, vars dotterbolag Kabaya Foods kommer att marknadsföra BioGaias produkter mot konsument, på apotek och i livsmedelsbutiker. Ett annat dotterbolag, Ohayo Dairy, kommer att använda BioGaias probiotiska stammar i drycker och mejeriprodukter.

– Förväntningarna på samarbetet med Kabaya Ohayo är höga och det ska bli mycket intressant att följa utvecklingen i Japan, säger Urban (läs mer på sidan 26).

Indonesien är en av de större marknaderna för probiotika i Asien. Fokus ligger på behandling av diarré. Tillsammans med partnern Interbat breddar man nu användningen av BioGaias produkter till att även omfatta kolik och andra magåkommor.

Kina är en komplex marknad avseende det regulatoriska regelverket med fleråriga regulatoriska förfaranden. I väntan på önskad registrering har man begränsade möjligheter att marknadsföra sina produkter, vilket avspeglar sig i försäljningen. I Kina pågår en klinisk studie på spädbarn med kolik.

– Ett av många glädjeämnen vad gäller Asien är

att vi efter flera års registreringsarbete nu kommit igång med försäljningen på Filippinerna. Vår partner Unilab har en stark position och efter en lyckad lansering av tablettarna följer lansering av dropparna senare i år, berättar Urban. Hong Kong däremot är en marknad där vi funnits länge och där försäljningen av tablettar är den högsta per capita i Asien. Under året har vi slutit avtal med en ny partner, Biowelltech, för försäljning av våra munhälsoprodukter.

BioGaias samarbete med Nestlé startade 2008 och idag är Nestlé BioGaias största partner. Samarbetsområdena rör framför allt modersmjölk ersättning och mjölkpulver för barn över ett år, där Nestlé använder bakteriekultur av *L. reuteri* Protectis i sina produkter. Mjölkpulver-produkten lanserades 2014 och innebär idag betydande intäkter för BioGaia. Det nära samarbetet bolagen emellan omfattar även forskning och produktutveckling.

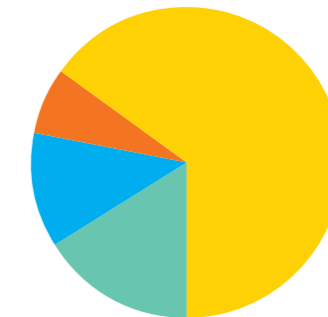
VARUMÄRKET SKA STÄRKAS – Vi har en tydlig och uttalad ambition att stärka vårt varumärke i de länder där produkterna säljs under BioGaia-varumärket, avslutar Urban. Just nu ligger fokus för detta arbete på att stötta några strategiskt viktiga partners, däribland PediAct i Frankrike och Everidis i USA. ●

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



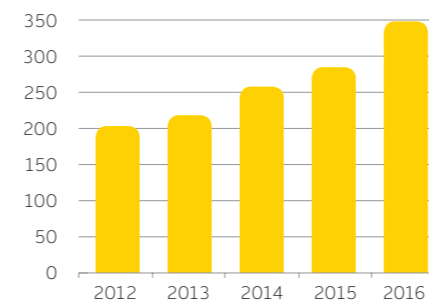
Europa är fortsatt den överlägset största marknaden med 65 procent av försäljningen. Under 2016 ökade försäljningen här med 22 procent jämfört med året innan. I Övriga världen däremot sjönk försäljningen med 24 procent, en följd av låg försäljning till Brasilien. Övriga världen är dock fortsatt BioGaias näst största marknad. I Asien steg försäljningen med 19 procent under året och i USA och Kanada med 14 procent jämfört med 2015.

FÖRSÄLJNING PER GEOGRAFISK MARKNAD

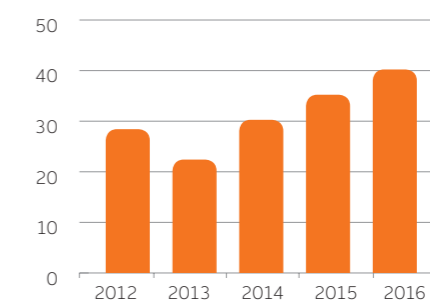


- Europa 65 % (59)
- Övriga världen 16 % (23)
- Asien 12 % (11)
- USA och Kanada 7 % (7)

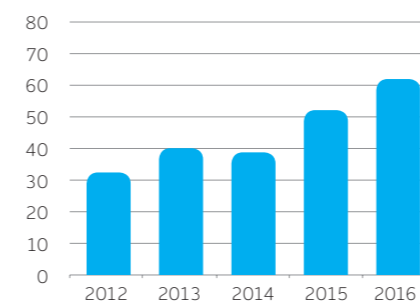
FÖRSÄLJNING I EUROPA, MKR



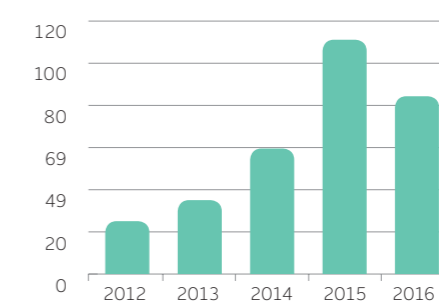
FÖRSÄLJNING I USA OCH KANADA, MKR



FÖRSÄLJNING I ASIEN, MKR



FÖRSÄLJNING I ÖVRIGA VÄRLDEN, MKR



JAPAN

Partners: Dotterbolaget BioGaia Japan, ADI.G Asano, Nippon Kabaya Ohayo Holdings Inc., Erina

Invånare: 127 miljoner

Födslar per år: 1 miljon

Mognadsgrad: Probiotika i mejeriprodukter är mycket välkänt, som kosttillskott är det ännu relativt okänt.

Produkter: BioGaia Protectis, BioGaia Prodentis, BioGaia Gastrus

JAPAN HAR ASIENS största probiotikamarknad. Yoghurt och andra mejeriprodukter med probiotika omsätter omkring 6,5 miljarder kronor per år, medan marknaden för probiotika som kosttillskott fortfarande är i sin linda. BioGaia är en av få aktörer här och drar nytta av att ha vetenskapligt dokumenterade produkter.

Bland probiotiska kosttillskott för munhälsa är BioGaia Prodentis marknadsledande. Marknaden för implantat är mycket stor och då många patienter får problem, till exempel peri-implantit, har man nyligen börjat marknadsföra Prodentis för denna indikation. Graviditetsgingivit är en annan ny och intressant indikation.

Inom Barnhälsa har BioGaia Japan tagit ett nytt grepp och bygger nu kolikmarknaden i Japan genom att uppmärksamma de katastrofala konsekvenser som då och då blir följden när föräldrar skakar sina skrikande barn. Denna kunskap ska nu föras ut till barnläkare och gynekologer tillsammans med "lösningen", BioGaias droppar. Man samarbetar här med två framstående opinionsledare inom pediatrik.



»Tack vare ett tidigt samarbete med japanska tandläkare och forskare är vi marknadsledande inom munhälsa. BioGaia Japan är pionjärer, något vi har nytta av när vi lanserar Prodentis i nya marknader. Inom Barnhälsa är potentialen stor och jag ser fram emot att bygga detta segment med vårt japanska team.

JONAS WEIMER, VICE PRESIDENT SALES APAC



»Det senaste året har inneburit mycket fokus på Kabaya Ohayo Holding. För BioGaia Japan är detta samarbete mycket viktigt för att säkerställa långsiktig lönsamhet. Det ger oss också utrymme att vidareutveckla vår affär inom både munhälsa och Barnhälsa.

KEITARO NOMURA, MANAGING DIRECTOR BIOGAIA JAPAN

BRASILIEN

Partner: Aché

Invånare: 200 miljoner

Födslar per år: 3 miljoner

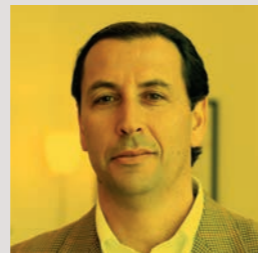
Mognadsgrad: Probiotika är relativt välkänt som effektivt vid diarré, men okänt inom andra användningsområden.

Produkter: Colikids, ProVance

BRASILIEN ÄR LATINAMERIKAS största probiotikamarknad. Probiotika omsätter nästan 900 miljoner kronor och det finns cirka 30 olika produkter (kosttillskott och läkemedel), alla med huvudsakligt fokus på diarré. 2015 lanserades 11 nya produkter och marknaden växer tvåsiffrigt.

Att använda probiotika vid andra magrelaterade problem, såsom spädbarnskolik, förstoppning och magsmärtor, har hittills varit relativt okänt. Sedan lanseringen av BioGaias produkter för drygt två år sedan satsar Aché på att expandera marknaden med dessa "nya" indikationer. Både Colikids och ProVance är bland de tre mest förskrivna produkterna inom sina respektive användningsområden.

På grund av den regulatoriska situationen i Brasilien har lanseringen av fler BioGaia-produkter fördröjts men planerna att expandera samarbetet är väl förankrade hos båda parter.



»Att arbeta med Aché är inte bara enormt motiverande utan också lärorikt. Deras professionalism i kombination med entusiasm och passion gör det omöjligt att inte vilja arbeta nära dem och ta del av deras fantastiska framgångar.

CRISTIÁN CONTRERAS, VICE PRESIDENT SALES AMERICAS



»Med *Lactobacillus reuteri* Protectis har Aché haft förmånen att introducera begreppet probiotika, med stammar och dess olika egenskaper, för läkare i Brasilien. Dessutom är BioGaia en utmärkt partner, som ger oss fullt stöd. Det är glädjande att se hur fokuserat våra team samarbetar för att nå framgång.

STEPHANI SAVERIO, HEAD OF INNOVATION & BUSINESS DEVELOPMENT, ACHÉ

KANADA

Partner: Ferring

Invånare: 35,4 miljoner

Födslar per år: 393 000

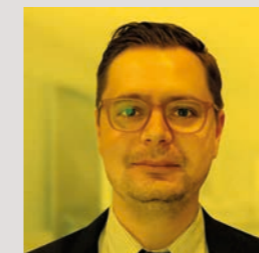
Mognadsgrad: Probiotika är mycket välkänt framför allt vid antibiotikarelaterade problem, IBS och spädbarnskolik.

Produkter: BioGaia Probiotic Drops, BioGaia ProTectis Digestive Health

I KANADA OMSÄTTER probiotika drygt 1,3 miljarder kronor och marknaden växer med åtta procent per år. Det viktigaste användningsområdet är allmän maghälsa, men även diarré, IBS och biverkningar av antibiotika är vanliga indikationer.

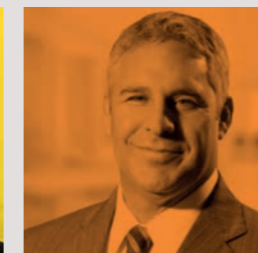
Alla så kallade "natural health"-produkter måste få sina hälsopåståenden godkända av Health Canada, något som gynnar BioGaia/Ferring och också borgar för fortsatt tillväxt. Under 2016 fick man hela 18 hälsopåståenden godkända – betydligt fler än konkurrenterna – tack vare det stora antalet välgjorda kliniska studier med *L. reuteri* Protectis.

Ferrings marknadsföring riktar sig huvudsakligen mot pediatriker, men man har även internetbaserad konsumentmarknadsföring. Bolaget siktar både på att bli ännu starkare inom Barnhälsa, men också på att stärka sin position inom Vuxenhälsa. 2016 lanserades BioGaias droppar för förvaring i rumstemperatur och 2017 lanseras droppar med vitamin D3. Alla BioGaias produkter finns på de stora apotekskedjorna och läkarnas kännedom om BioGaia är mycket god.



»Framtiden för BioGaia i Kanada ser mycket ljus ut, tillsammans med Ferring skruvar vi upp tempot och satsar stenhårt framåt.

JOAKIM ANNWALL, REGIONAL SALES DIRECTOR USA AND CANADA



»BioGaia-portföljen kommer att expandera bortom segmentet för spädbarnskolik, mot små barn, ungdomar och tonåringar. Vi ser fram emot att förbättra livet för kanadensarna och göra denna resa med våra kollegor på BioGaia.

MIKE SECKLER, GENERAL MANAGER AND PRESIDENT, FERRING CANADA

TYSKLAND

Partner: InfectoPharm

Invånare: 80 miljoner

Födslar per år: 680 000

Mognadsgrad: Betydande marknad som fortfarande växer

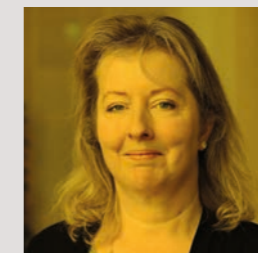
Produkter: BiGaia Tropfen, BiGaia Vitamin D3, BiGaia Kautabletten (lanseras 2017)

TYSKLAND ÄR EN "föreskrivningsmarknad" vad gäller barn. De flesta produkter är klassade som läkemedel, förskrivs av läkare och är subventionerade av sjukvårdsförsäkringar. Kolikmarknaden domineras av flera olika läkemedel med simetikon och några produkter med kummin.

InfectoPharm, med dotterbolaget Pädia, är det ledande läkemedelsbolaget inom pediatrik i Tyskland. Man har en stor produktportfölj med framgångsrika produkter inom nästan alla pediatrika indikationer. Affärsmodellen bygger på direktkontakt med läkarna via ett stort antal lokala seminarier. Två gånger per år arrangerar man dessutom symposier som samlar fler än 3000 deltagare. Man har ingen säljkår men arbetar med direktmarknadsföring (mailings).

Dotterbolaget Pädia tog över marknadsföringen för BiGaia-produkterna i slutet på 2015. Pädia är även paraplyvarumärke för InfectoPharms receptfria läkemedel och produkter.

Trots tuff konkurrens har BiGaia Tropfen lyckats bli en av de största kolikprodukterna på marknaden. Under 2017 kommer BiGaia tablett att lanseras.



»Det är ett nöje att arbeta med InfectoPharm och se hur försäljningen stadigt växer i hela Tyskland, ett land som utgör grundbulven i Europas ekonomi och är en mycket viktig marknad för oss.

KARIN KNIBERG, REGIONAL SALES DIRECTOR NORTH AND EASTERN EUROPE



»Vi är stolta över att vara en del av BioGaia-familjen och ser fram emot att utöka vår portfölj och att fortsätta bygga probiotikamarknaden med hjälp av BioGaias innovationer.

DR MARKUS RUDOLPH, MANAGING DIRECTOR, INFECTOPHARM & PÄDIA

6

ENGAGEMANG SOM STRÄCKER SIG LÄNGRE

BioGaia trappar upp insatserna i kampen mot ett av de största globala hoten mot folkhälsan.



Arbetet mot antibiotikaresistens är vårt viktigaste bidrag

BioGaias satsning i kampen mot antibiotikaresistens är bolagets huvudsakliga fokus inom hållbarhet. Peter Rothschild förklarar hur BioGaia vill bidra på flera fronter.

Antibiotikaresistens är ett hett tema. Överallt kan vi läsa om de katastrofala konsekvenser som blir verklighet om antibiotika slutar vara det effektiva läkemedel det varit under snart ett sekel. Antibiotika är en fundamental grund i vår moderna sjukvård. När antibiotika inte längre biter kastas vi tillbaka till 1927, året innan antibiotikan upptäcktes. Ett skrapsår kan då bli en allvarlig infektion som inte går att bota, större operationer kan behöva ställas in. Listan över konsekvenser kan göras hur lång som helst.

Redan i dag dör cirka 25 000 européer varje år på grund av antibiotikaresistens. Det är en siffra som är lika oroväckande som hisnande men tyvärr en siffra som kommer att stiga markant om inte mer görs.

Sverige är ett föregångsland och ett av de få

länder i världen där problemen med resistent bakterier ännu är förhållandevis små. Vi var tidigt ute med insatser både på djur- och humansidan. Sedan länge har vi ett väl fungerande system för informationsspridning och vår redan förhållandevis låga förbrukning fortsätter att minska. Ändå är detta inte tillräckligt. Vid sidan av jakten på nya antibiotika måste vi jobba på flera fronter samtidigt – precis som bakterierna gör.

Utän tvekan är det arbete som görs genom Strama, Folkhälsomyndigheten och ReAct oerhört viktigt, men mer måste göras. Jag är övertygad om att vi också måste ägna oss mer åt förebyggande insatser. Det kan dels handla om att utnyttja tillgängliga tekniker för att till exempel minska infektionsrisken i samband med operationer eller göra snabbanalyser för att veta vilken antibiotika som

”Vårt största bidrag till en hållbar utveckling är vårt arbete mot antibiotikaresistens.

PETER ROTHSCHILD
KONCERNCHEF



”Vi måste sluta använda antibiotika i onödan”

Genom att förebygga infektioner kan vi minska behovet av antibiotika.

- Stärka vårt immunförsvar genom mineraler, vitaminer och probiotika, sömn, motion och minskad stress.
- Riktade utbildningsinsatser gentemot sjukvårdpersonal.
- Utnyttja tillgängliga tekniker för att minska infektionsrisken i samband med operationer och vid sjukhusvistelser.



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

kommer att fungera på patientens infektion. Men det handlar också om att stärka vår motståndskraft genom att få i oss mer mineraler, vitaminer och probiotika. Detta har visats i flera studier med både *Lactobacillus reuteri* och andra substanser, såsom D-vitamin. Man har även visat att det finns en tydlig koppling mellan stärkt immunförsvar, färre infektioner och minskad användning av antibiotika.

Genom att sätta in det batteri av åtgärder vi redan idag vet kan förebygga infektioner kommer behovet av antibiotika att minska. På så vis kan vi undvika att bakterier utvecklar resistens och att antibiotikan blir verkningslös. Vi kan därigenom spara antibiotikan till de tillfällen då den verkligen behövs. Här behövs riktade utbildningsinsatser gentemot läkare, sjuksköterskor och annan sjukvårdspersonal om vetenskapligt belagda metoder för att stärka immunförsvaret. Sjukvården behöver också bli mer aktiv i att upplysa allmänheten om hur motståndskraften mot infektioner kan stärkas.

BioGaia deltar aktivt i debatten med artiklar, deltagande i tv-program och poddar. Vi talar också med både landstings-, riksdagspolitiker och andra beslutsfattare för att öka insatserna när det gäller att förebygga infektioner som annars hade krävt antibiotika. För att lyfta frågan ytterligare bland politiker kommer vi att hålla ett seminarium om detta i riksdagen. Vi har också ett nyhetsbrev och ett Twitter-konto som sprider kunskap om nya rön.

Antibiotikaresistensen berör oss alla. På BioGaia trappar vi nu upp våra insatser i kampen mot ett av de största globala hoten mot folkhälsan. ●

Nyfiken på att följa vårt arbete om antibiotikaresistens?

Följ oss på Twitter, @ResResistance, och anmäl dig till vårt nyhetsbrev, news@biogaia.se.

KORT OM 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 UTVECKLAS 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 resistent mot det att skapas.

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

VAD ÄR ANTIBIOTIKARESISTENS?

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

En människa kan inte vara antibiotikaresistent. Däremot kan en människa bära på antibiotikaresistenta bakterier. Resistent 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

"RÄDDNINGSPLOTTEN" 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.

Nu tar vi hållbarhetsarbetet till en ny nivå

En väsentlighetsanalys har lagt grunden för BioGaias fortsatta hållbarhetsarbete. Vi har en tydlig strategi och mål och prioriteringar för 2017 är satta. Hållbarhetsarbetet har fått struktur och långsiktighet.

Under 2016 gjorde BioGaia en översyn av hållbarhetsarbetet. Som en del i detta genomfördes en väsentlighetsanalys med syfte att definiera framtida strategiskt fokus och också säkerställa att den nya lagstiftningen om icke-finansiell rapportering och mångfald inom styrelsen följs.

– Ett av våra viktigaste mål med projektet var att integrera hållbarhetsarbetet mer i vår kärnverksamhet, säger Eva Nelson, kommunikations- och hållbarhetsansvarig på BioGaia. Ett annat var att förbättra kommunikationen kring vad vi faktiskt gör.

NYCKELINTRESSENTERS ÅSIKTER VIKTIGA

Den första delen av projektet bestod av en omvärldsanalys. I denna identifierades de globala megatrender som formar världen och hur dessa kan påverka BioGaia (läs mer på sidan 34). Här ingick även en genomgång av internationella initiativ och policys samt benchmark mot konkurrenter i branschen.

Därefter genomfördes enkäter och intervjuer med ett antal interna och externa nyckelintressenter som fick ge sin syn på BioGaias utmaningar och möjligheter ur ett hållbarhetsperspektiv. För att öka förståelsen för vad externa intressenter anser vara BioGaias viktigaste fokusområden fick de ta ställning till ett antal specifika

aspekter samt värdera hur viktigt de tycker att ett hållbart företagande är för BioGaias framtid.

VALDA INTRESSENTGRUPPER:

Ägare, investerare, leverantörer, styrelsemedlemmar, distributionspartners (kunder), intresseorganisationer och akademien (forskare).

Sista delen i projektet var en intern workshop med BioGaias ledning. Medlemmarna i ledningsgruppen fick diskutera samma frågor som de externa intressenterna fått ta ställning till och därefter rangordna de olika aspekterna.

– När resultaten från de externa och interna analyserna lades ihop kunde vi konstatera att alla i stort sett är överens. Både interna och externa intressenter bedömde hållbarhetsarbetet som mycket viktigt och enigheten var även stor kring vilka frågor som är de mest centrala för BioGaia, menar Eva. Några av de frågor som de flesta enades om som de allra mest väsentliga för BioGaia att hantera och kommunicera är säkerhet och kvalitet på produkterna, att inköp sker på ett ansvarsfullt sätt, att bolaget har en hållbar försörjningskedja samt hur BioGaia bidrar till global hälsa.

NÄSTA STEG. De väsentligaste frågorna har kategoriserats inom fyra strategiska fokusområden:

- produkter och produktion
- leverantörskedjan

- attraktiv arbetsgivare
- bidrag till global hälsa.

Frågor som att bedriva etisk och ansvarsfull marknadsföring, att ha policys kring mutor och att följa lagar har bedömts som hygienfrågor, som BioGaia redan har etablerade interna regler och policys kring, och har därför hamnat utanför fokusområdena.

För att kunna sätta upp realistiska mål för 2017 gjorde BioGaias ledning ytterligare en prioritering av de väsentligaste frågorna inom de strategiska fokusområdena.

– De frågor som prioriterades allra högst kommer vi nu att bryta ner i detalj, sätta mål för och arbeta med under året, säger Eva. Övriga frågor inom de strategiska områdena kommer att prioriteras under de närmaste åren men detaljplanen för dessa är ännu inte gjord.

HÅLLBARHET EN DEL AV KÄRNVERKSAMHETEN

– Väsentlighetsanalysen har hjälpt oss att definiera de mest väsentliga frågorna för att vi ska vara ett hållbart företag. Glädjande nog ligger i stort sett alla dessa frågor inom vår kärnverksamhet, vilket var en av våra ambitioner när vi startade projektet. Nu vet vi att vi fokuserar på och kommunicerar kring frågor som är viktiga både för oss och våra intressenter. Självklart behöver det här arbetet hållas vid liv och kontinuerligt utvärderas, men nu har vi en grund att utgå från vilket är ett stort steg framåt, menar Eva. ●

”Vårt hållbarhetsarbete är långsiktigt och fokuserat till fyra strategiska områden.

EVA NELSON,
COMMUNICATIONS
MANAGER, BIOGAIA



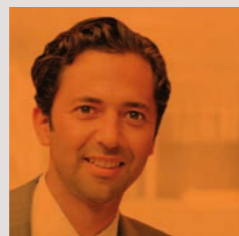
NYCKELFRÅGOR FÖR INTRESSENTERNA

Som en del av väsentlighetsanalysen genomfördes djupintervjuer med ett antal intressentgrupper såsom investerare, ägare, styrelsemedlemmar och leverantörer.



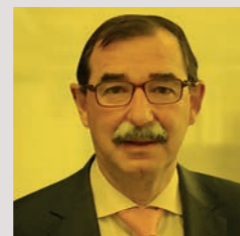
”Det är mycket viktigt att hållbarhetsarbetet är äkta och väl förankrat i varje del av företaget, att det ses som en del av den strategiska ramen för verksamheten.

BRIT STAKSTON,
STYRELSELEDAMOT
I BIOGAIA



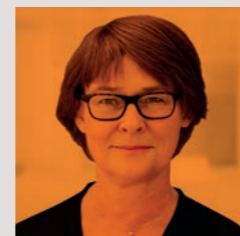
”Jämställdhet, både inom styrelsen och företaget som helhet, är grundläggande för BioGaia. Idag är detta oerhört viktigt för att vara ett attraktivt bolag.

SEBASTIAN JAHRESKOG,
AKTIEÄGARE I BIOGAIA



”BioGaia har god förståelse för och ställer krav på en hållbar produktion av företagets produkter.

CARLOS GARCIA,
MANUFACTURING
MANAGING DIRECTOR,
FARMASIERRA



”Etiska aspekter är särskilt viktiga eftersom det finns ett stort antal mindre nogräknade aktörer i branschen.

LOUISE UNGERTH,
CHEF KONSUMENT OCH
MILJÖ, KONSUMENT-
FÖRENINGEN STOCKHOLM



Under 2016 har BioGaia kartlagt de megatrender som påverkar bolaget, vilka nyckelfrågor intressenterna har samt prioriterat vilka av dessa frågor man kommer att fokusera på framöver.

Megatrenderna som formar vår framtid

1 DEMOGRAFISKA OCH SOCIALA FÖRÄNDRINGAR
Nittionio procent av ökningen av jordens befolkning under de kommande fyra åren kommer att ske i regioner som klassas som mindre utvecklade såsom Afrika, Asien (exklusive Japan), Latinamerika och Karibien. Födelseletalen varierar mellan Europas låga 1,6 barn per kvinna till 4,6 i Afrika.

Över hela världen ses en ökande hälsomedvetenhet och branscher som ekologisk mat och kosttillskott förväntas fortsätta växa kraftigt. Konsumenterna söker också i allt högre grad information, på internet och i andra kanaler, om förebyggande hälsovård.

2 FÖRSKJUTNING AV KÖPKRAFTEN
Fokus för global tillväxt har förändrats. Kina passerade till exempel USA som världens största ekonomi räknat i så kallad köpkraftsparitet (PPP) redan 2014. Flera andra av de så kallade E7-länderna, som förutom Kina består av Indien, Brasilien, Ryssland, Mexiko, Indonesien och Turkiet, kommer också att klättra i värdekedjan.

I E7-länderna utexamineras idag tre gånger så många akademiker som i G7. Efter hand kommer allt fler av de stora multinationella företagen att ledas av personer från tillväxtmarknader, vilket bland annat kommer att påverka företagskulturen.

3 KLIMATFÖRÄNDRINGAR OCH RESURSBRIST
Den ekonomiska utvecklingen innebär att vi förbrukar mer resurser än vad vår planet kan hantera. Konsekvenserna är bland annat klimatförändringar och resursbrist. Mellan 2030 och 2050 förväntas klimatförändringarna orsaka ytterligare omkring 250 000 dödsfall per år på grund av undernäring, malaria, diarré och värmeslag.

Beslutsfattare kommer sannolikt att fortsätta drivas av kort-siktiga mål. Företagen kommer därför att spela en ledande roll i hanteringen av hållbarhetsutmaningarna. Samtidigt måste organisationerna bli mer flexibla för att kunna hantera de förändringar som en oförutsägbar klimat- och miljöpolitik medför.

Intressenter kommer i allt högre grad att bedöma företag utifrån ett hållbarhetsperspektiv. Konsumenterna vill till exempel veta var produkterna kommer från och om de producerats på ett etiskt och hållbart sätt. Att bygga upp och upprätthålla förtroendet hos olika intressentgrupper kommer att vara avgörande för ett företags framgång.

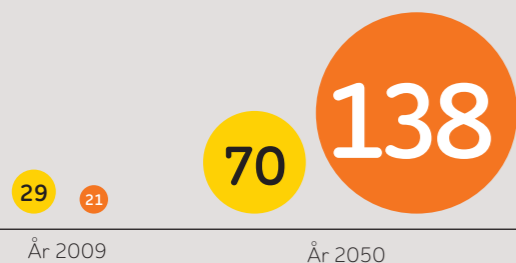
4 TEKNISKA GENOMBROT
Teknisk innovation är navet i de förändringar som sker i många sektorer. Framför allt i utvecklingsländer leder den nya tekniken till stora förändringar. Internet, mobiltelefoner, dataanalys och molntjänster gör det möjligt för företag att komma närmare kunden och ta en mer "rådgivande" roll.

Inom hälsosektorn finns redan idag ett stort utbud av digitala verktyg för selektion, utveckling och test av nya produkter. En annan trend är "big data" som exempelvis kan användas för att samla in och samköra hälsouppgifter från olika register för att förstå sjukdomar bättre, utveckla nya metoder och effektivare allokera resurser i rätt tid till rätt patient.

Appar och "wearables" gör att patienter kan hålla koll på sin hälsa var de än befinner sig vilket bland annat frigör sjukhussängar. På samma sätt kan även vårdpersonal vara tillgängliga oavsett var de befinner sig.

Finansiell information och noter 2016

ÖKNING AV BNP I G7-LÄNDERNA
JÄMFÖRT MED E7-LÄNDERNA 2009 TILL 2050
(I TRILJONER DOLLAR)



● **G7:** USA, Japan, Tyskland, Storbritannien, Frankrike, Italien och Kanada
● **E7:** Kina, Indien, Brasilien, Ryssland, Mexiko, Indonesien och Turkiet

Fram till år 2050 förväntas en dramatisk förskjutning av köpkraften, från G7-länderna till E7-länderna.

Finansiell
information
och noter
2016



Innehåll

37 Förvaltningsberättelse

- BioGaia
- Viktiga händelser 2016
- Viktiga händelser efter räkenskapsårets utgång
- Finansiell utveckling 2016
- 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

43 Fem år i sammandrag

44 Koncernen

- Rapport över totalresultat
- Rapport över kassaflöden
- Rapport över finansiell ställning
- Rapport över förändringar i eget kapital

46 Moderbolaget

- Resultaträkningar
- Kassaflödesanalys
- Balansräkning
- Eget kapitalrapport

48 Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

60 Styrelsens underskrift

61 Revisionsberättelse

63 Bolagsstyrningsrapport

66 BioGaia-aktien

68 Styrelse och Ledning

70 Definitioner och ordlista



Förvaltningsberättelse

Siffror inom parentes avser föregående år.

Styrelsen och verkställande direktören för BioGaia AB (publ) organisationsnummer 556380-8723, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2016.

De finansiella rapporterna godkändes för utfärdande den 27 februari 2017 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 Stockholm, listan för medelstora bolag.

BioGaia har 109 anställda varav 40 i Stockholm, 31 i Lund, 28 i Eslöv, en i Raleigh, USA och nio i Hiroshima, Japan.

Affärsmodell BioGaias intäkter består huvudsakligen av försäljning av probiotiska droppar, maghälsotabletter, vätskeersättning och munhälsoprodukter 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 till viss del av försäljning av leveranssystem såsom sugrör och kapsyler.

Produkterna säljs genom distributörer, varav flera är läkemedelsföretag, i cirka 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 konsument-varumärke. I dagsläget säljer ett antal distributionspartners färdiga produkter under varumärket BioGaia på ett stort antal marknader. Det är en väsentlig del av BioGaias strategi att en allt större del av försäljningen ska ske under eget varumärke.

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

VIKTIGA HÄNDELSER 2016

Nya avtal

- **Avtal avseende försäljning av BioGaia Prodentis i Hong Kong** BioGaia tecknade i april exklusivt avtal med BioWellTech Co Ltd vilket ger bolaget rättigheter att sälja BioGaia Prodentis i Hong Kong. Lanseringen skedde under fjärde kvartalet 2016.
- **Avtal avseende försäljning av droppar, tabletter och vätskeersättning i Kenya, Nigeria och Ghana** BioGaia tecknade i september ett exklusivt distributörsavtal med Phillips Pharma Group för rätten att sälja BioGaia Protectis droppar, tabletter och vätskeersättning i Kenya, Nigeria och Ghana. Produkterna kommer att säljas under BioGaias varumärke och lanseringen sker i början av 2017.
- **Betydande distributions- och licensavtal med partner i Japan** Genom sitt japanska dotterbolag tecknade BioGaia i början av december två nya exklusiva distributörsavtal för Japan med Nippon Kabaya Ohayo Holdings Inc. Ett för försäljning av färdiga probiotiska kosttillskott med *Lactobacillus reuteri* och ett för användning av *Lactobacillus reuteri* som ingrediens i livsmedel. Lanseringar är planerade till 2017. Det första avtalet avser exklusiva rättigheter att sälja probiotiska kosttillskott, med undantag för droppar, med BioGaias patenterade stammar av *Lactobacillus reuteri* på apotek, livsmedelsaffärer och liknande försäljningsställen. Beroende på produktkategori kommer produkterna att säljas under Kabaya, Ohayo och Veller BioGaias varumärke och ha vuxna som huvudsaklig målgrupp. Det andra avtalet

är en exklusiv licens som ger Ohayo Dairy Products rätten att använda stammar av *Lactobacillus reuteri* i livsmedel, såsom drycker och mejeriprodukter.

Avtalen är långsiktiga och inkluderar exklusivitetsersättningar och minimiroyalities under kontraktens löptid, vilka kommer att ha en betydande effekt på BioGaias japanska försäljning. På grund av sekretessavtal kan inte beloppen för ersättningar och royalties avslöjas.

Kliniska studier

- **Två metaanalyser bekräftar effekten av BioGaia Protectis vid kolik** Den första analysen utvärderade 17 studier med olika behandlingar av kolik, varav *L. reuteri* Protectis 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 på nätet av forskarna Tracy Harb och kollegor vid University of Queensland, Australien i Journal of Pediatric Gastroenterology and Nutrition 14 december 2015.

I början av maj presenterades ännu en systematisk sammanställning som ytterligare stärkte bevisen för Protectis effekt vid spädbarnskolik.

I denna nya, åttonde sammanställning inkluderades fyra studier på *L. reuteri* Protectis. Analysen kombinerade rådata från dessa studier (Individual Participant Data Meta-Analysis, IPDMA), en metod som ger mer tillförlitliga uppskattningar av behandlingseffekt jämfört med traditionella metaanalyser baserade på enbart publicerade data. Analysen genomfördes enligt de metoder som rekommenderas av Cochrane.

Den systematiska sammanställningen och metaanalysen presenterades vid kongressen PAS (Pediatric Academic Societies Meeting) i Baltimore, USA, 1 maj 2016.

- **Metaanalys bekräftar effekten av BioGaia Prodentis vid tandlossningssjukdom** En systematisk genomgång av probiotika som tillägg vid behandling av tandlossningssjukdom visade att *Lactobacillus reuteri* Prodentis var den enda probiotikan som var effektiv för patienter med kronisk tandlossningssjukdom. Metaanalysen är den första för probiotika vid behandling av tandlossning. Endast fyra studier, alla med *Lactobacillus reuteri* Prodentis, uppfyllde inklusionskriterierna för den systematiska genomgången. Eftersom inga andra probiotiska produkter kvalificerade sig kunde man konstatera att *Lactobacillus reuteri* Prodentis var den enda probiotikan som gav signifikant ytterligare minskning av fickdjup på måttliga och djupa tandköttsfickor då den används i kombination med standardbehandling av kronisk tandlossningssjukdom. I studierna visade *Lactobacillus reuteri* Prodentis statistiskt signifikant förbättring jämfört med enbart standardbehandling. Metaanalysen publicerades på nätet av forskarna Olivier Huck och kollegor vid Institutionen för parodontologi, fakulteten för tandvård, universitetet i Strasbourg, Frankrike, i Journal of Periodontology 11 mars 2016.
- **Studie som visar BioGaia Protectis effekt vid behandling av bukmärta hos barn** publicerad En randomiserad, dubbelblind, placebokontrollerad studie på 93 barn med diagnosen funktionell bukmärta har visat att *L. reuteri* Protectis minskar både frekvensen av och intensiteten i smärtan jämfört med placebo. Efter fyra veckors behandling hade antalet smärteepisoder nästan halverats bland barnen som fått tillägg med en tuggtablett per dag av *L. reuteri* Protectis jämfört med placebo-gruppen. Också intensiteten i smärtan minskade signifikant i gruppen som fått probiotika jämfört med placebo och denna effekt kvarstod under uppföljningsperioden. Studien publicerades i Journal of Pediatrics nätversion den 4 maj 2016.
- **Studie som visar att BioGaia Prodentis minskar tandköttsinflammation hos gravida** publicerad En dubbelblind, randomiserad, placebokontrollerad studie på 45 gravida kvinnor med tandköttsinflammation, så kallad graviditetsgingivit, visade att tillskott av *L. reuteri* Prodentis signifikant minskade inflammation och plack jämfört med placebo. Kvinnorna med graviditetsgingivit påbörjade studien i början av sin tredje trimester. Deltagarna försågs slumpvis med sugtabletter att intas två gånger dagligen fram till födseln (cirka tre månader), innehållande antingen Prodentis eller placebo. Vid slutet av behandlingsperioden var både gingivalindex och plackindex i probiotika-gruppen signifikant lägre än i placebogruppen. Studien publicerades i Journal of Clinical Parodontologi 27 juli 2016.



Övriga viktiga händelser under året

● **Utdelning av aktierna i IBT** En extra bolagsstämma den 18 mars 2016 beslutade att dela ut aktierna i dotterbolaget Infant Bacterial Therapeutics (IBT) till BioGaia aktieägare. I slutet av mars noterades IBT på First North. Från den 22 mars 2016 ingår inte IBT i BioGaia-koncernen. Verksamheten i IBT är redovisad som "Avecklad verksamhet" i Resultaträkningen. Bolaget tillämpar IFRIC17 vilket innebär att utdelningen av dotterbolaget IBT redovisas till verkligt värde på de tillgångar som delas ut. Skillnaden mellan det tidigare redovisade värdet och det verkliga värdet (baserat på det genomsnittliga handelspriset för första handelsdag den 29 mars 2016) har redovisats i resultaträkningen och uppgick till en vinst om 73.1 miljoner kronor.

Den 27 april offentliggjordes IBTs prospekt inför kommande nyemission. För att säkerställa nyemissionen garanterade BioGaia emissionen upp till ett belopp av 38 miljoner kronor. Nyemissionen blev fulltecknad utan att BioGaias garanti behövde tas i anspråk. BioGaia erhöll en ränteintäkt för garantin på 1.4 miljoner kronor.

● **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, den andra i december 2015 och då MetaboGen uppfyllt överenskomna milstolpar genomfördes i slutet av november den tredje investeringen om fyra miljoner kronor. BioGaias ägarandel av MetaboGen uppgår därmed till 36 procent, en andel bolaget i dagsläget inte har några planer på att förändra.

Metabogen som är ett forskningsföretag i Göteborg grundades 2011 av professor Fredrik Bäckhed, Göteborgs universitet, samt professor Jens B Nielsen,

Chalmers tekniska högskola tillsammans med GU Holding. Metabogen forskar inom metagenomics, det forskningsintensiva och snabbt expanderande området omfattande sekvensering av alla gener i mikrobiotan i till exempel människans tarm för att hitta tidigare okända beståndsdelar och mönster i den mikrobiella mångfalden och binda samman detta med hälsa och sjukdomar. Syftet är att utveckla nya behandlingar och produkter för olika metabola och andra mikrobiellt associerade sjukdomar genom att påverka stora delar av mikrobiotan. Peter Rothschild är styrelseordförande och Sara Malcus är vd i MetaboGen AB.

I början av december meddelade MetaboGen att det startar en studie om graviditets-klåda tillsammans med Ferring. Studien startade i december och förväntas pågå under 18 månader.

BioGaias investering i MetaboGen är långsiktig och syftar till att utveckla nästa generation av probiotiska produkter, baserat på djupgående analyser av mikrobiomet. Forskningsområdet expanderar mycket snabbt och ett antal större läkemedelsbolag har investerat i mikrobiom-bolag.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER RÅKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

● **BioGaias probiotika lanseras i Thailand** BioGaia tecknade i januari 2017 ett exklusivt avtal med Abbott för rätten att sälja BioGaias produkter inom pediatrik och gastroenterologi i Thailand. Produkterna kommer att marknadsföras med en kombination av BioGaias och Abbotts varumärken. Lansering är planerad till 2017.

LANSERINGAR UNDER 2016

DISTRIBUTÖR/LICENSTAGARE	LAND	PRODUKT	VARUMÄRKE
Abbott/Recalcine	Chile	Prodentis munhälsotabletter	BioGaia
Alimentary Health	Irland	LifeTop Straw (CapAble AB)	Partners varumärke
Axero	Sri Lanka	Droppar och Protectis maghälsotabletter	BioGaia
Baltic Business Partners	Litauen	Prodentis munhälsotabletter	BioGaia
Biovagen	Vietnam	Tabletter	BioGaia
BioWellTech	Hong Kong	Prodentis munhälsotabletter	BioGaia
Caserv/Recordati	Spanien	Gastrus maghälsotabletter, Easy Dropper ¹⁾	BioGaia
Dong Sung	Sydkorea	Protectis maghälsotabletter med jordgubbssmak och Easy Dropper ¹⁾	BioGaia co-brand
Everidis	USA	Easy Dropper ¹⁾ , Gastrus maghälsotabletter,	BioGaia
Ewopharma	Tjeckien, Slovenien och Kroatien	Easy Dropper ¹⁾	BioGaia
Interbat	Indonesien	Protectis maghälsotabletter med jordgubbssmak	BioGaia co-brand
Italchimichi	Italien	Easy Dropper ¹⁾ med vitamin D och K	Partners varumärke
J Health	Hong Kong	Droppar med vitamin D	BioGaia co-brand
NeoCare	Belgien	Easy Dropper ¹⁾	BioGaia
Nestlé	Mexiko	Mjölkpulver med <i>Lactobacillus reuteri</i> Protectis	Partners varumärke
Noos	Italien	Easy Dropper ¹⁾ med vitamin D och K	Partners varumärke
Noos	Italien	Gastrus maghälsotabletter	BioGaia
Pediact	Frankrike	Easy Dropper ¹⁾	BioGaia
Pharmaforte	Singapore	Gastrus maghälsotabletter	BioGaia
Unilab	Filippinerna	Protectis maghälsotabletter med jordgubbssmak	BioGaia Co-brand
Verman	Finland	Easy Dropper ¹⁾	Partners varumärke

¹⁾ Ny användarvänlig förpackning för droppar

FINANSIELL UTVECKLING 2016

Försäljning Koncernens omsättning uppgick till 534,7 (483,2) miljoner kronor vilket är en ökning med 51,5 miljoner kronor (11 %) 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 7,5 miljoner kronor lägre. Valutaförändringarna påverkar både intäkter och kostnader. Rörelseresultatet för 2016 skulle ha varit 2,6 miljoner kronor lägre vid oförändrade valutakurser. Kostnaderna uppstår framförallt i SEK men också i JPY, EUR och USD.

Försäljning per segment

● **Affärsområdet Barnhälsa** Nettoomsättningen avseende BioGaias kärnområde Barnhälsa uppgick till 433,0 (389,6) miljoner kronor, en ökning med 43,4 miljoner kronor (11 %) (exklusive valutaeffekter 10 %).

Försäljningen av droppar ökade jämfört med föregående år. Droppförsäljningen ökade kraftigt i Europa, något mindre i USA och Kanada, modest i Asien men minskade i Övriga världen (framförallt i Brasilien).

Försäljningen av maghälsotabletter var i stort sett oförändrad jämfört med föregående år. Tablettförsäljningen ökade i USA och Kanada samt i Asien, var oförändrad i Europa medan den minskade kraftigt i Övriga världen (framförallt i Brasilien).

Försäljningen av kultur till modersmjölkersättning minskade jämfört med föregående år.

Royaltintäkter från Nestlé för användandet av *Lactobacillus reuteri* Protectis i mjölkpulver för barn över ett år ökade kraftigt jämfört med föregående år.

Royaltintäkt avseende samarbetsavtalet med Nestlé (för mer information se nedan under övrig försäljning) inom affärsområdet Barnhälsa uppgick till 9,4 (5,3) miljoner kronor.

● **Affärsområdet Vuxenhälsa** Nettoomsättningen avseende affärsområdet Vuxenhälsa uppgick till 85,3 (74,7) miljoner kronor, en ökning med 10,6 miljoner kronor (14 %) (rensat för valutaeffekter 10 %). Ökningen beror framförallt på ökad försäljning av Protectis maghälsotabletter men också på ökad försäljning av Prodentis munhälsotabletter och lanseringen av Gastrus maghälsotabletter.

Försäljningen av Protectis maghälsotabletter ökade i regionerna Asien och Övriga världen (Sydafrika) jämfört med föregående år medan den var oförändrad i Europa. I regionen USA och Kanada samt i Syd- och Latinamerika säljs inga maghälsotabletter i Vuxenhälsa-segmentet.

Försäljningen av munhälsoprodukter ökade på samtliga marknader förutom i USA och Kanada.

Gastrus säljs sedan 2015 i Japan och Sydkorea. Under 2016 har Gastrus lanserats i Italien, Spanien, Singapore och i USA och försäljningen ökar kontinuerligt från en låg nivå.

● **Övrig försäljning** Övrig försäljning uppgick till 16,4 (19,0) miljoner kronor, en minskning med 2,6 miljoner kronor (14 %). Inga valutaeffekter föreligger.

I övrig försäljning ingår royaltintäkt med 14,1 (12,1) miljoner kronor avseende det samarbetsavtal som tecknades med Nestlé i mars 2014. Royaltintäkten uppgår till totalt 92,0 miljoner kronor under 2014-2017 och fördelas mellan segmenten Barnhälsa och övrig omsättning. Enligt avtalet har BioGaia åtagit sig att genomföra kliniska studier på barn och utveckla nya produkter inom nya områden. BioGaia redovisar royaltintäkten i takt med upparbetningsgraden av projekten. Till och med 31 december 2016 har BioGaia redovisat intäkter om 63,9 miljoner kronor av 92 miljoner kronor, varav 38,7 miljoner kronor i övrig omsättning samt 25,2 miljoner kronor i segmentet Barnhälsa.

Försäljning per geografisk marknad I Europa ökade försäljningen med 63,5 miljoner kronor (22 %) till 348,2 miljoner kronor.

Försäljningen i USA och Kanada ökade med 5,0 miljoner kronor (14 %) till 40,2 miljoner kronor.

I Asien ökade försäljningen med 9,9 miljoner kronor (19 %) till 62,0 miljoner kronor. Försäljningen i Övriga världen minskade med 26,9 miljoner kronor (24 %) till 84,3 miljoner kronor. Detta beror nästan uteslutande på lägre försäljning till Brasilien på grund av lageruppyggning föregående år.

Varumärket BioGaia Av de konsumentfärdiga produkterna (droppar, maghälsotabletter, munhälsotabletter, vätskeersättning mm) såldes 59 % (60 %) under varumärket BioGaia inklusive co-branding under 2016.

Bruttoresultat Bruttoresultatet uppgick till 387,8 (336,6) miljoner kronor, vilket är en ökning med 51,2 miljoner kronor (15 %) jämfört med föregående år. Den totala bruttomarginalen ökade från 70 % till 73 %.

Bruttomarginalen för affärsområdet Barnhälsa ökade från 68 % till 74 %. Detta beror på ökade royaltintäkter för användandet av bakteriekultur i mjölkpulver för barn över ett år samt på minskad försäljning av kultur för modersmjölkersättning där marginalen är mycket låg.

Bruttomarginalen för affärsområdet Vuxenhälsa minskade från 70 % till 62 %. Detta beror på att bolaget gjort inkuransnedskrivningar på grund av att bakteriekultur i lager har blivit för gammal och på att Gastrus under lanseringsperioden har högre kostnader och att marginalen på både maghälso- och munhälsotabletter gått ner något på grund av ökade kostnader för bakteriekultur.

Rörelsekostnader Totala rörelsekostnader exklusive avecklad verksamhet (IBT) ökade med 16 % till 192,8 (165,5) miljoner kronor.

Försäljningskostnaderna, exklusive IBT, ökade jämfört med föregående år med 14,4 miljoner kronor (15 %) och uppgick till 108,1 (93,7) miljoner kronor vilket utgör 20 % (19 %) av nettoomsättningen. Ökningen beror på ökade kostnader för marknadsaktiviteter såsom marknadsprover och kongresskostnader samt på ökade personalkostnader.

Administrationskostnaderna uppgick till 20,9 (18,5) miljoner kronor vilket utgör 4 % (4 %) av nettoomsättningen. Ökningen på 2,4 miljoner kronor (13 %) beror främst på ökade personalkostnader.

Forsknings- och utvecklingskostnaderna exklusive IBT uppgick till 63,8 (53,3) miljoner kronor vilket utgör 12 % (11 %) av nettoomsättningen. Ökningen på 10,5 miljoner kronor (20 %) beror främst på ökade personalkostnader och ökade kostnader för forskningsprojekt och kliniska studier, men också på ökade patentkostnader. Vidare upplöstes en avsättning på 3,9 miljoner kronor i fjärde kvartalet föregående år vilket minskar jämförelsesiffran.

Övriga rörelseintäkter avser kursvinster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär. Dessa uppgick till 5,6 (1,8) miljoner kronor.

Andelar från intresseföretags resultat I december investerade BioGaia ytterligare i MetaboGen AB (se ovan). I och med investeringen uppgår ägarandelen till 36 %. MetaboGen redovisas som ett intresseföretag till BioGaia. Andelen av MetaboGens resultat redovisas enligt kapitalandelsmetoden i koncernen och uppgick till -1,2 (-0,1) miljoner kronor.

Rörelseresultat Rörelseresultatet från kvarvarande verksamhet uppgick till 199,4 (172,8) miljoner kronor, en ökning med 26,6 miljoner kronor (15 %) och rörelsemarginalen exklusive IBT uppgick till 37 % (36 %). Inklusive IBT uppgick rörelseresultatet till 194,3 (152,2) miljoner kronor.

Finansiella poster och vinst före skatt Vinst före skatt från kvarvarande verksamhet uppgick till 196,1 (178,0) miljoner kronor, en ökning med 18,1 miljoner kronor (10 %). I finansnettot ingår en kursförlust med 4,7 miljoner kronor avseende valutaterminer i EUR och USD. I föregående års siffror ingår motsvarande kursvinst på 5,1 miljoner kronor.

Bolaget hade per 31 december 2016 utestående valutaterminer på 11,1 miljoner EUR till en genomsnittskurs på 9,45 kronor samt på 2,2 miljoner USD till en genomsnittskurs på 8,76. Den verkliga kursförlusten eller kursvinsten beror på valutakursen på valutaterminernas förfallodagar.

Vinst efter skatt Vinst efter skatt från kvarvarande verksamhet uppgick till 159,3 (137,4) miljoner kronor, en ökning med 21,9 miljoner kronor (16 %).

Skattesatsen för koncernen uppgick till 19 (23) %. Dotterbolaget BioGaia Japan hade per 31 december 2015 ett ackumulerat underskottsavdrag på cirka 35,2 miljoner kronor. I och med det nya distributions- och licensavtalet (för vidare information, se ovan) kommer en stor del av underskottsavdraget att kunna nyttjas i det japanska bolaget. I koncernen redovisas exklusivtetsersättningar successivt under avtalets löptid. Bolaget bedömer att hela underskottsavdraget kommer att kunna utnyttjas och en uppskjuten skattefordran på 10,4 miljoner kronor har därför redovisats.

Resultat per aktie Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet uppgick till 9,19 (7,94) kronor.

Resultat per aktie inklusive avecklad verksamhet uppgick till 13,13 (7,01) kronor. Ingen utspädningsseffekt föreligger.



Kassaflöde Kassaflödet för året uppgick till 14,0 (15,1) miljoner kronor. BioGaias tidigare dotterbolag IBT delades ut till BioGaias aktieägare den 22 mars 2016. IBTs likvida medel uppgick då till 37,6 miljoner kronor jämfört med 44,4 miljoner kronor vid årsskiftet. Exklusive IBT uppgick kassaflödet under perioden till 58,4 (56,1) miljoner kronor. I kassaflödet ingår utdelning på 86,7 (86,3) miljoner kronor. Likvida medel uppgick per 31 december 2016 till 243,1 (226,9) miljoner kronor.

Eget kapital Koncernens egna kapital uppgick till 415,2 (395,8) miljoner kronor per den 31 december 2016. Koncernens soliditet uppgick till 85 % (84 %).

Investeringar i anläggningstillgångar Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 5,6 (17,8) miljoner kronor varav majoriteten avser dotterbolaget TwoPac. Investeringar i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten uppgick till 0,0 (10,1) miljoner kronor. Investeringarna under 2015 avsåg utveckling av produkt för NEC-projektet i det tidigare dotterbolaget IBT, som utdelades till aktieägarna i mars 2016.

Dotterbolaget i Japan Nettoomsättningen i det helägda dotterbolaget i Japan uppgick till 24,4 (21,1) miljoner kronor. Rörelseresultatet för den japanska verksamheten uppgick till -2,0 (-2,8) miljoner kronor.

I december 2016 tecknades betydande distributions- och försäljningsavtal med partner i Japan - se ovan under Viktiga händelser 2016.

Dotterbolaget TwoPac AB TwoPac AB är helägt dotterbolag till BioGaia som tillverkar och utvecklar produkter, bland annat droppar, endast för BioGaia. Nettoomsättningen i TwoPac uppgick till 71,1 (52,6) miljoner kronor. Rörelseresultatet uppgick till 17,9 (9,9) miljoner kronor. Resultat efter skatt uppgick till 13,6 (7,2) miljoner kronor.

Dotterbolaget CapAble AB 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. Nettoomsättningen i CapAble uppgick till 0,0 (1,6) miljoner kronor. Rörelseresultat uppgick till -3,6 (-3,5) miljoner kronor. Under året har såväl verktygsformar för kapsylen och maskinen som fyller blister och sätter dem samman med kapsylen byggts om och förbättrats. Därför har ingen produktion skett under året. Ombyggnaden är färdig under första kvartalet 2017 och leveranser kan återupptas under andra kvartalet.

Moderbolaget Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 518,3 (470,6) miljoner kronor och resultatet före skatt uppgick till 180,1 (165,6) miljoner kronor. I moderbolagets resultat ingår omvärdering av lån till dotterbolaget i Japan på 7,2 miljoner kronor. Inget nytt lån har utbetalats utan omvärderingen avser valutajusterings av lånet. Kassaflödet i moderbolaget uppgick till 40,9 (-29,9) miljoner kronor.

VERKSAMHET INOM FORSKNING OCH UTVECKLING

BioGaia har ett omfattande forskningsnätverk och samarbetar med universitet och sjukhus runt om i världen till exempel SLU i Uppsala, Karolinska institutet i Stockholm, Sahlgrenska Universitetssjukhuset i Göteborg, Texas Children Hospital i USA 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 173 kliniska studier med BioGaias mänskliga stammar av *Lactobacillus reuteri* utförts på cirka 14 800 individer. Resultaten är publicerade i 146 artiklar i vetenskapliga tidskrifter. Studier har utförts på:

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

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 är ett krav

för publicering av studieresultat i många medicinska tidskrifter. ClinicalTrials.gov är ett sådant register och hanteras av National Institutes of Health i USA. BioGaia uppmanar alla läkare som arbetar med BioGaias produkter att registrera sina studier här. Många av studierna registreras vid en tidig tidpunkt vilket innebär att en del registrerade studier inte kommer att genomföras som planerat. BioGaia tar därför inte ansvar för att registrerade studier genomförs eller blir framgångsrikt rapporterade i registret eller i en vetenskaplig tidskrift. När kliniska studieresultat av betydelse för bolagets verksamhet blir tillgängliga rapporterar BioGaia dessa genom pressmeddelanden.

MILJÖINFORMATION

BioGaia har i grunden en etisk och miljöförbättrande 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. BioGaia har startat ett projekt där man på flera sätt arbetar med att minska antibiotikaanvändningen och därmed minska antibiotikaresistensen. I förlängningen ger detta också positiva effekter på miljön. BioGaia har mätt koncernens koldioxidutsläpp under 2012 - 2015. Den största klimatpåverkan orsakas av bolagets flygresor och därefter produktförpackningarna. 2013-2016 deltog man i CDP Nordic Climate Change report som är en rapport som vänder sig till investerare och marknad i hela världen med information om vilken påverkan de största börsbolagen har på klimatet. Under 2013 - 2015 klimatkompenserade BioGaia med totalt cirka 290 000 kronor till VI-skogens projekt i Kagera-regionen i Västra Tanzania.

2016 klimatkompenserade BioGaia med cirka 150 000 kronor till två projekt, ett i Malawi och ett i Kenya, via Zero Mission.

Mål för miljöarbetet 2017

1. Vidareutveckla arbetet med att minska antibiotikaanvändning och antibiotikaresistens.
2. Kommunicera BioGaias hållbarhetsansvar till personal och marknad.
3. Klimatkompensera i utvalt projekt för 2016 års koldioxidutsläpp.

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.

KONCERNEN

Intressebolaget MetaboGen AB MetaboGen AB ägs sedan 1 december 2016 till 36 % 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 10,7 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 och 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 internet-domäner. 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 och 2028.

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 90 länder över hela världen. Länderna har ofta olika regelverk vilket innebär olika lång tid mellan avtal och lansering av produkt. I de flesta länder registreras produkterna som kosttillskott och på vissa marknader, såsom 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 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 distributörens 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 kunning 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 skadetilfälle 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.

MODERBOLAGET

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.

Resultat före skatt och koncernbidrag uppgår för 2016 till -3,6 (-3,5) miljoner kronor.

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 18,7 miljoner kronor under perioden 2010-2016.

Per balansdagen finns i moderbolaget tillgångar avseende CapAble upptagna till 6,9 miljoner kronor. Bolaget bedömer att CapAble kommer att visa lönsamhet i framtiden vilket gör att något nedskrivningsbehov ej föreligger på balansdagen.

FINANSIELL RISKHANTERING

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

Nedan beskrivs koncernens bedömda riskeponering med åtföljande riskhantering. För mer information, se not 29.

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.

Under 2016 hade bolaget ett kassaflödesöverskott på cirka 23,8 (14,5) miljoner EUR, ett kassaflödesöver/underskott på 29,4 (-62,0) miljoner JPY och ett kassaflödesöverskott på 11,1 (12,8) miljoner USD.

Med ökad omsättning ökar valutariskena varför bolaget har gjort terminssäkringar i EUR och sedan 2015 även i USD.

För mer information se not 10, 11, 23 och 29.

Ränte- och likviditetsrisker Koncernen har inga externa lån. 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, aktiefonder, optioner etc.

Kreditrisker BioGaias kreditrisker är knutna till kundfordringar. 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.

Kassaflödesrisker Kassaflödet inklusive IBT uppgick till 14,0 (15,1) miljoner kronor. I kassaflödet ingick utdelning med 86,7 (86,4) miljoner kronor samt skatteutbetalning med 43,4 (50,1) miljoner kronor. BioGaias tidigare dotterbolag IBT delades ut till BioGaias aktieägare i mars 2016. Exklusive IBT uppgick kassaflödet till 58,4 (56,1) miljoner kronor. Eftersom likvida medel per 31 december 2016 uppgår till 243,1 (226,9) 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 ordervolymstorlekar. 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 (exklusive awecklad verksamhet i IBT) uppgick per 31 december 2016 till 109 (101) personer fördelade på 61 kvinnor och 48 män. I företagsledningen ingår tre män och fem kvinnor. Under 2016 nyanställdes 21 personer medan 13 slutade. Se not fyra för ytterligare uppgifter om anställda och personalkostnader.

BioGaias incitamentsprogram för personalen BioGaia har inget gällande incitamentsprogram för personalen och har under 2016 och 2015 endast utbetalat fast lön till personalen.

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

Teckningspriset för aktien var 241,90 kronor och 15,8 miljoner kronor tillfördes därför bolaget 2015.



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 långsiktiga finansiella målet är en rörelsemarginal (rörelseresultat i förhållande till omsättning) på minst 34 procent (tidigare 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).

BOLAGSSTYRNING

BioGaia har avgivit en separat bolagsstyrningsrapport. Se sid 63-65.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

Från föregående år balanserad vinst	223 491 724
Årets vinst	136 953 063
Vinstmedel till förfogande	360 444 787
<i>Styrelsens förslag till vinstdisposition</i>	
Utdelas till aktieägarna	130 023 465 ^{*)}
Balanseras i ny räkning	230 421 322
Summa	360 444 787

**) Den föreslagna utdelningen består av utdelning enligt policy på 3,16 (3,03) kronor per aktie, och en extra utdelning på 4,34 (1,97) kronor per aktie vilket ger en total utdelning på 7,50 (5,00) kronor per aktie.*

Fem år i sammandrag

Nyckeltal	2016	2015	2014	2014 ¹⁾	2013	2012	2012 ¹⁾
Total nettoomsättning, Mkr	534,7	483,2	481,8	386,4	315,9	645,2	289,2
Nettoomsättning segmentet Barnhälsa, Mkr	433,0	389,6	409,1	313,7	238,6	E/T	E/T
Nettoomsättning segmentet Vuxenhälsa, Mkr	85,3	74,7	69,4	69,4	75,6	E/T	E/T
Övrig nettoomsättning, Mkr	16,4	19,0	15,7	15,7	1,7	E/T	E/T
Rörelseresultat, Mkr ²⁾	199,4	172,8	203,6	108,2	81,9	428,1	72,1
Resultat före skatt, Mkr ²⁾	196,1	178,0	199,3	103,9	84,0	442,2	86,2
Resultat efter skatt, Mkr ²⁾	159,3	137,4	152,7	78,3	64,4	329,9	63,7
Resultat efter skatt inklusive avvecklad verksamhet	227,3	121,3	148,0	73,6	64,2	329,9	63,7
Resultat efter skatt hänförlig till moderbolagets aktieägare, Mkr ²⁾	159,3	137,4	153,3	78,9	61,9	327,0	60,8
Tillväxt nettoomsättning %	11	25	53	22	9	105	-8
Rörelsemarginal, % ²⁾	37	36	42	28	26	66	25
Vinstmarginal, % ²⁾	37	37	42	27	27	69	30
Balanslikviditet, ggr	5,2	4,7	4,7	4,8	4,9	13,2	5,1
Soliditet, %	85	84	83	84	83	88	82
Sysselsatt kapital, Mkr	415,5	396,2	344,8	270,4	316,9	481,5	195,7
Avkastning sysselsatt kapital, % ²⁾	49	48	61	37	22	124	40
Avkastning eget kapital, %	56	33	45	25	16	96	29
Medelantalet anställda ²⁾	108	98	87	87	79	70	70

Aktiedata

Antal aktier per den 31/12, tusental ³⁾	17 336	17 336	17 271	17 271	17 271	17 271	17 271
Genomsnittligt antal aktier, tusental	17 336	17 309	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	17 336	17 271	17 271	17 358	17 271	17 271
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet, kr ²⁾	9,19	7,94	8,87	4,57	3,73	18,93	3,52
Resultat per aktie före utspädning, kr ⁴⁾	13,13	7,01	8,53	4,23	3,57	18,93	3,52
Resultat per aktie efter utspädning, kr ⁴⁾	13,13	7,01	8,53	4,23	3,56	18,93	3,52
Eget kapital per aktie, kr	23,95	22,87	19,95	15,64	18,37	26,25	10,83
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	23,95	22,87	19,95	15,64	18,28	26,25	10,83
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	8,53	6,78	7,20	E/T	4,54	19,43	E/T
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie efter utspädning, kr	8,53	6,78	7,20	E/T	4,52	19,43	E/T
Börskurs bokslutsdagen, kr	300,00	281,50	179,50	179,50	253,50	175,00	175,00
Utdelning per aktie, kr	7,50⁵⁾	5,00	5,00	5,00	7,00	10,00	10,00

¹⁾ Nyckeltal exklusive licensintäkt från Nestlé på 95,4 miljoner kronor 2014 och 356,0 miljoner kronor 2012.

²⁾ Exklusive avvecklad verksamhet (utdelning av IBT)

³⁾ Aktiekapitalet består av 740.668 A-aktier och 16.595.794 B-aktier. Kvotvärdet uppgår till 1 krona.

⁴⁾ Nyckeltal definierade enligt IFRS

⁵⁾ Föreslagen men ej beslutad utdelning.

För definitioner av nyckeltal se sida 70.



Koncernen

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i tkr	Not	2016	2015
Nettoomsättning	2.3	534 696	483 241
Kostnad för sålda varor	2	-146 889	-146 657
Bruttoresultat	2	387 807	336 584
Försäljningskostnader	4.5	-108 108	-93 735
Administrationskostnader	4.6	-20 893	-18 475
Forsknings- och utvecklingskostnader	4.5, 14	-63 795	-53 283
Andelar från intresseföretags resultat	7	-1 184	-65
Övriga rörelseintäkter	8	5 610	1 773
Rörelseresultat	9	199 437	172 799
Finansiella intäkter	10	1 429	5 438
Finansiella kostnader	11	-4 807	-260
Finansnetto		-3 378	5 178
Vinst före skatt		196 059	177 977
Skatt	12	-36 710	-40 594
ÅRETS VINST FRÅN KVARVARANDE VERKSAMHET		159 349	137 383
Avvecklad verksamhet (utdelning av IBT)			
ÅRETS RESULTAT FRÅN AVVECKLAD VERKSAMHET		67 935	-16 092
ÅRETS VINST		227 284	121 291
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultat</i>			
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		889	462
Årets totalresultat		228 173	121 753
<i>Årets vinst från kvarvarande verksamhet hänförlig till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		159 349	137 497
Innehav utan bestämmande inflytande	13	-	-114
		159 349	137 383
<i>Årets vinst hänförlig till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		227 568	121 408
Innehav utan bestämmande inflytande		-284	-117
		227 284	121 292
<i>Årets totalresultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		228 457	121 870
Innehav utan bestämmande inflytande		-284	-117
		228 173	121 753
Resultat per aktie			
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet, kr		9,19	7,94
Resultat per aktie efter utspädning, kvarvarande verksamhet, kr		9,19	7,94
Resultat per aktie inklusive avvecklad verksamhet, kr		13,13	7,01
Resultat per aktie efter utspädning inklusive avvecklad verksamhet, kr		13,13	7,01
Antal aktier, tusental		17 336	17 336
Genomsnittligt antal aktier, tusental		17 336	17 309

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i tkr	Not	2016	2015
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		194 275	152 184
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar		7 074	6 548
Realisationsresultat vid avyttring av anläggningstillgångar		58	-
Andel i intresseföretags resultat		1 184	65
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-3 127	-878
		199 464	157 919
Realiserade valutaterminer		-2 081	2 203
Erhållen ränta		1 429	331
Erlagd ränta		-124	-268
Betald skatt		-43 381	-50 124
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		155 307	110 061
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:</i>			
Varulager		4 534	-22 438
Kortfristiga fordringar		-13 797	17 855
Leverantörsskulder		-7 217	6 595
Kortfristiga räntefria rörelseskulder		9 102	5 428
Kassaflöde från den löpande verksamheten		147 929	117 501
<i>Investeringsverksamheten:</i>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	14	-	-10 150
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	15	-5 611	-17 780
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	16	-4 000	-4 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-9 611	-31 930
<i>Finansieringsverksamheten:</i>			
Utdelning		-124 311	-86 355
Nyemission optionsprogram		-	15 844
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-124 311	-70 511
ÅRETS KASSAFLÖDE		14 007	15 060
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS BÖRJAN		226 882	210 666
Kursdifferens i likvida medel		2 180	1 156
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		243 069	226 882

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Belopp i tkr	Not	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar:</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	14	-	16 225
Materiella anläggningstillgångar	15	82 430	83 934
Andelar i intresseföretag	16.30	10 752	7 936
Uppskjutet skattefordran	12	10 433	-
Depositioner		23	22
Summa anläggningstillgångar		103 638	108 117
<i>Omsättningstillgångar:</i>			
Varulager	18	40 479	43 546
Kundfordringar	19.23	75 668	65 937
Aktuella skattefordringar	21	-	7 129
Övriga fordringar	21	6 352	7 600
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	19 759	13 954
Kortfristiga placeringar	23	13	13
Likvida medel	23	243 069	226 882
Summa omsättningstillgångar		385 340	365 061
SUMMA TILLGÅNGAR		488 978	473 178

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Belopp i tkr	Not	2016-12-31	2015-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>	24		
Aktiekapital		17 336	17 336
Övrigt tillskjutet kapital		21 831	21 831
Reserver		1 159	270
Balanserat resultat		147 304	235 006
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		227 568	121 408
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		415 198	395 851
Innehav utan bestämmande inflytande	13.16	-18	-18
Summa innehav utan bestämmande inflytande		-18	-18
Totalt eget kapital		415 180	395 833
<i>Långfristiga skulder:</i>			
Uppskjutna skatteskulder	12	332	351
Summa långfristiga skulder		332	351
<i>Kortfristiga skulder:</i>			
Förskott från kunder	23	21 799	16 762
Leverantörsskulder	23	16 951	23 638
Aktuella skatteskulder	26	94	-
Övriga skulder	26	9 241	4 754
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	25 381	31 840
Summa kortfristiga skulder		73 466	76 994
Summa skulder		73 798	77 345
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		488 978	473 178

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i tkr	Aktiekapital	Reserv-fond	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserat resultat	Årets resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2015-01-01	17 271	1 735	4 318	-193	173 956	147 405	344 492	99	344 591
Utdelning					-86 355		-86 355		-86 355
Nyemission optionsprogram	65		15 778				15 843		15 843
Summa transaktioner med ägare	65	-	15 778	-	-86 355	-	-70 512	-	-70 512
<i>Balanseras i ny räkning</i>					147 405	-147 405	-		-
2015 års resultat						121 408	121 408	-117	121 291
<i>Övrigt totalresultat</i>									
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter				462			462		462
Årets totalresultat	-	-	-	462	-	121 408	121 870	-117	121 753
Utgående eget kapital 2016-12-31	17 336	1 735	20 096	270	235 006	121 408	395 851	-18	395 833
Utdelning					-86 682		-86 682		-86 682
Utdelning aktierna i IBT					-122 428		-122 428	284	-122 144
Summa transaktioner med ägare	-	-	-	-	-209 110	-	-209 110	284	-208 826
<i>Balanseras i ny räkning</i>					121 408	-121 408	-		-
2016 års resultat						227 568	227 568	-284	227 284
Övriga totalresultat									
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter				889			889		889
Årets totalresultat	-	-	-	889	-	227 568	228 457	-284	228 173
Utgående eget kapital 2016-12-31	17 336	1 735	20 096	1 159	147 304	227 568	415 198	-18	415 180



Moderbolaget

RESULTATRÄKNINGAR

Belopp i tkr	Not	2016	2015
Nettoomsättning	2, 3	518 307	470 612
Kostnad för sålda varor	2	-164 201	-157 364
Bruttoresultat	2	354 106	313 248
Försäljningskostnader	4	-90 308	-78 480
Administrationskostnader	4, 6	-19 119	-16 360
Forsknings- och utvecklingskostnader	4, 14	-64 203	-54 072
Övriga rörelseintäkter	8	6 002	1 789
Rörelseresultat	9	186 478	166 125
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Nedskrivning av andelar i koncernföretag	16	-3 578	-22 974
Anticiperad utdelning från dotterbolag	5	-	20 600
Nedskrivning av långfristig fordran på koncernföretag	17	-	-4 052
Ränteutgifter och liknande resultatposter	10	2 007	6 121
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-4 798	-193
Finansnetto		-6 369	-498
Resultat före skatt		180 109	165 627
Skatt på årets resultat	12	-43 156	-34 847
ÅRETS VINST		136 953	130 780

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	2016	2015
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		186 478	166 125
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar		449	560
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-1 944	-947
		184 983	165 738
Realiserade valutaterminer		-2 082	2 203
Erhållen ränta		2 008	1 014
Erlagd ränta		-113	-193
Betald skatt		-40 637	-47 296
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		144 159	121 466
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:</i>			
Varulager		5 698	-19 064
Kortfristiga fordringar		-23 567	15 956
Leverantörsskulder		-8 013	10 661
Kortfristiga räntefria rörelseskulder		13 549	-1 633
Kassaflöde från den löpande verksamheten		131 826	127 386
<i>Investeringsverksamheten:</i>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	15	-283	-60
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	16	-4 000	-67 800
Utbetalt lån till dotterföretag	17	-	-18 873
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-4 283	-86 733
<i>Finansieringsverksamheten:</i>			
Utdelning		-86 682	-86 355
Nyemission optionsprogram		-	15 844
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-86 682	-70 511
ÅRETS KASSAFLÖDE		40 861	-29 858
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS BÖRJAN		173 077	201 988
Kursdifferens i likvida medel		1 942	947
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		215 880	173 077

BALANSRÄKNINGAR

Belopp i tkr	Not	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
	15		
Produktionsmaskiner		245	494
Inventarier och datorer		449	366
Summa materiella anläggningstillgångar		694	860
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	16	51 133	132 938
Andelar i intresseföretag	16	12 000	8 000
Fordringar på koncernföretag	17	55 835	55 835
Summa finansiella tillgångar		118 968	196 773
Summa anläggningstillgångar		119 662	197 633
Omsättningstillgångar			
Varulager	18	28 438	34 137
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	19	69 387	60 550
Fordringar på koncernföretag	20	8 956	1 029
Aktuella skattefordringar	21	1 371	5 363
Övriga fordringar	21	6 025	7 003
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	17 764	11 205
Summa kortfristiga fordringar		103 503	85 149
Kortfristiga placeringar	23	13	13
Kassa och bank		215 880	173 077
Summa omsättningstillgångar		347 834	292 377
SUMMA TILLGÅNGAR		467 496	490 010

EGET KAPITALRAPPORT

	Aktiekapital	Övrigt bundet eget kapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2015-01-01	17 271	1 253	182 186	149 590	350 300
Balanseras i ny räkning			149 590	-149 590	0
Utdelning			-86 355		-86 355
2015 års resultat				130 780	130 780
Nyemission optionsprogram	65		15 779		15 844
Utgående eget kapital 2015-12-31	17 336	1 253	261 200	130 780	410 569
Balanseras i ny räkning			130 780	-130 780	0
Utdelning			-86 682		-86 682
Utdelning Aktier IBT			-81 806		-81 806
2016 års resultat				136 953	136 953
Utgående eget kapital 2016-12-31	17 336	1 253	223 492	136 953	379 034

BALANSRÄKNINGAR

Belopp i tkr	Not	2016-12-31	2015-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	24		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		17 336	17 336
Övrigt bundet eget kapital		1 253	1 253
		18 589	18 589
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		223 492	261 200
Årets resultat		136 953	130 780
	25	360 445	391 980
Summa eget kapital		379 034	410 569
Skulder			
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Förskott från kunder		28 793	16 762
Leverantörsskulder		12 175	20 188
Skulder till koncernföretag	20	20 813	18 300
Övriga skulder	26	3 145	1 153
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	23 536	23 038
Summa kortfristiga skulder		88 462	79 441
Summa skulder		88 462	79 441
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		467 496	490 010



Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

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

INNEHÅLL NOTER

	Sidan	
Not 1	Redovisningsprinciper	48
Not 2	Rapportering för segment	51
Not 3	Intäkter	51
Not 4	Anställda och personalkostnader, ersättning till ledande befattningshavare	51
Not 5	Awecklad verksamhet	52
Not 6	Revisorernas arvode	53
Not 7	Andelar i intresseföretags resultat	53
Not 8	Övriga rörelseintäkter	53
Not 9	Rörelsens kostnader fördelade per kostnadsslag	53
Not 10	Finansiella intäkter	53
Not 11	Finansiella kostnader	53
Not 12	Skatt på årets resultat	53
Not 13	Innehav utan bestämmande inflytande (kvarvarande verksamhet)	54
Not 14	Immateriella anläggningstillgångar	54
Not 15	Materiella anläggningstillgångar	55
Not 16	Finansiella anläggningstillgångar	56
Not 17	Långfristiga fordringar på dotterföretag	56
Not 18	Varulager	56
Not 19	Kundfordringar	56
Not 20	Transaktioner med närstående	57
Not 21	Övriga fordringar	57
Not 22	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	58
Not 23	Finansiella tillgångar och skulder	58
Not 24	Eget kapital	58
Not 25	Förslag till vinstdisposition	58
Not 26	Övriga skulder	59
Not 27	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	59
Not 28	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	59
Not 29	Policy för finansiell riskhantering	59
Not 30	Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål	60

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

Nya eller ändrade IFRS standarder och nya tolkningar 2016 Nya eller ändrade standarder och nya tolkningar har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter 2016.

Nya eller ändrade IFRS standarder och nya tolkningar vilka ännu inte trätt ikraft De nya eller ändrade standarder och nya tolkningar som har givits ut, men som träder ikraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2017 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 (dvs 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 kvar. IFRS 9 är tillämplig på räkenskapsår som börjar 1 januari 2018 och den godkändes av EU i december 2016. 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 godkändes av EU i september 2016. Företagsledningen har ännu inte genomfört en detaljerad analys av effekterna vid tillämpning av IFRS 15 men bedömer att den inte kommer att ha några väsentliga effekter på intäktsredovisningen.

● **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 operationella 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 godkändes av EU i december 2016. Företagsledningen har ännu inte genomfört en detaljerad analys av effekterna vid tillämpning av IFRS 16 och kan därför ännu inte kvantifiera effekterna.

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

Grund för rapporternas upprättande De finansiella rapporterna är upprättade enligt anskaffningsvärdemetoden om inte annat anges.

Anläggningstillgångar, långfristiga skulder och avsättningar består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än 12 månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom 12 månader från balansdagen.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 30.

Koncernredovisningsprinciper I koncernredovisningen konsolideras moderbolagets och dotterföretagens verksamheter fram till och med den 31 december 2016. 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 elimineras vid konsolidering, inklusive realiserade 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 terminssäkringar 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 Koncernledningen har analyserat koncernens interna rapportering och fastställt att koncernens verksamhet styrs och utvärderas baserat på följande segment:

● **Affärsområdet Barnhälsa** (droppar, maghälsotabletter, vätskeersättning (ORS) och kulturer som ingrediens i en licenstillverkares produkt (tex välling och modersmjölkers-ersättning) samt royalty avseende barnhälsoprodukter).

● **Affärsområdet Vuxenhälsa** (maghälsotabletter och munhälsotabletter samt kultur som ingrediens i en licenstillverkares mejeriprodukter)

● **Övrigt** (royalty avseende utvecklingsprojekt, djurhälsoprodukter mm)

För ovanstående segment redovisas försäljning och bruttoresultat vilket följs upp regelbundet av verkställande direktören (som anses vara högste verkställande beslutsfattare) tillsammans med ledningen. 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 modersmjölkersersättning 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 för försäljningsvärdet av produkter innehållande BioGaias probiotika redovisas kvartalsvis. Utformningen av och tidpunkten för licenstagarens redovisning regleras i avtal.

Royaltyintäkter från försäljning av licenser (rättigheter), såsom 2012 års avtal med Nestlé som ger dem rätten att använda probiotikan *Lactobacillus reuteri* Protectis i modersmjölkersersättning 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 uppberetningsgraden av projekten.

Räntetäkter 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 prövas om redovisning skall ske av uppskjutna skattefordringar som inte tidigare redovisats i balansräkningen. Sådana skattefordringar redovisas i den utsträckning det bedöms som sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga i framtiden.

Kostnader för forskning och utveckling Utgifter för forskning 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.

I BioGaia pågår ofta forskning i form av kliniska studier parallellt med produktutveckling. Mycket av BioGaias produktutveckling består av 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:

Materiella anläggningstillgångar	
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 nedskrivnings-testas 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 färdigställs. För el och invändigt byggnadsarbete mm uppgår avskrivningstiden till 20–30 år och för stomme och grund är avskrivningstiden 60 år.

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

Likvida medel I likvida medel ingår kassa och banktillgodohavanden.

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

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

Finansiella tillgångar och skulder redovisas initialt till anskaffningsvärde 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 bestämmande inflytande 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 används:

- 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 2016.

● **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 anskaffningsvärdemetoden. Det bokförda värdet prövas fortlöpande mot dotterbolagets koncernmässiga egna kapital.

NOT 2 RAPPORTERING FÖR SEGMENT

BioGaias rörelsesegment utgörs av Barnhälsa och Vuxenhälsa. I segmentet Barnhälsa ingår försäljning av droppar, vätskeersättning (ORS), maghälsotabletter samt kulturer som ingrediens i en licenstillverkarens produkt (t.ex. 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 ett antal mindre segment (t.ex. royalty från samarbetet med Nestlé) samt ett fåtal mindre produkter, t.ex. djurhälsoprodukter. De sistnämnda utgör tillsammans mindre än 10 % av omsättningen och redovisas därför inte separat.

NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT:

Affärsområde	Koncernen	
	2016	2015
Barnhälsa	433 028	389 561
Vuxenhälsa	85 274	74 667
Övrigt	16 394	19 013
	534 696	483 241

BRUTTORESULTAT PER SEGMENT:

Affärsområde	Koncernen	
	2016	2015
Barnhälsa	318 811	266 391
Vuxenhälsa	52 917	51 907
Övrigt	16 079	18 286
	387 807	336 584

Den awecklade verksamheten hade inga intäkter och bruttoreultat utan bara rörelsekostnader, se not 5, och påverkar inte ovanstående siffror.

Under 2016 var 184,6 (177,2) miljoner kronor eller 34,5 % (36,7 %) av intäkterna i koncernen hänförliga till tre kunder.

Den största av dessa tre kunder tillhör segmentet Barnhälsa, de två andra tillhör både segmenten Barnhälsa och Vuxenhälsa.

För 2016 fanns det en kund som stod för mer än 10 % av omsättningen. För 2015 fanns det två kunder som var för sig stod för mer än 10 % av omsättningen.

NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Europa	348 175	284 729	348 175	284 729
USA och Kanada	40 222	35 231	40 184	33 589
Asien	61 963	52 130	45 612	41 143
Övriga världen	84 336	111 151	84 336	111 151
	534 696	483 241	518 307	470 612

Koncernens tillgångar, som uppgår till 488 978 (473 178) tkr är till mer än 90 % lokaliserade i Europa.

Koncernens investeringar under året i materiella och immateriella tillgångar, som uppgår till 5 610 (27 930) tkr, har till mer än 90 % skett i Europa.

Försäljningen i Sverige stod för 14,3 (13,0) miljoner kronor eller 2,7 % (2,7 %) av de totala intäkterna i koncernen.

Koncernens anläggningstillgångar som uppgår till 103,6 miljoner kronor är till ett värde av 103,2 miljoner kronor lokaliserade i Sverige och till 0,4 miljoner kronor i övriga länder (USA och Japan).

NOT 3 INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Produktintäkter	457 789	442 565	441 400	429 936
Royalty	76 907	40 676	76 907	40 676
	534 696	483 241	518 307	470 612

NOT 4 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER, ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

MEDELANTALET ANSTÄLLDA PER LAND

	2016	varav män	2015	varav män
<i>Moderbolag:</i>				
Sverige	68	24	61	21
<i>Dotterbolag:</i>				
Sverige	32	16	28	15
Japan	6	4	6	4
USA	2	1	3	1
Totalt dotterbolag	40	21	37	20
Totalt Koncernen	108	45	98	41

Den 31 december 2016 uppgick antalet anställda i koncernen till 109 (101).

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

	2016 Styrelse och vd	2015 Styrelse och vd	2016 Övriga anställda	2015 Övriga anställda
<i>Moderbolag:</i>				
Sverige	3 156	3 641	44 844	36 326
<i>Dotterbolag:</i>				
Sverige	1 770	1 720	7 419	6 607
Japan	2 102	2 213	2 730	2 808
USA	–	–	3 356	2 630
Totalt dotterbolag	3 872	3 933	13 505	12 045
Totalt Koncernen	7 028	7 574	58 349	48 371

TOTALA LÖNER OCH SOCIALA KOSTNADER:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Löner och andra ersättningar	65 376	55 945	48 000	39 967
Pensionskostnader, styrelse och VD	979	1 267	440	734
Pensionskostnader, övriga anställda	6 215	5 213	5 486	4 679
Övriga sociala kostnader	18 668	15 896	14 939	12 468
	91 238	78 321	68 865	57 848



Forts. not 4

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

Pensionsmedförande lön inom intervallen:	0-7,5 basbelopp	>7,5-30 basbelopp	>30 basbelopp
Premie	4.5%	30%	0%

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

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

BioGaias incitamentsprogram för personalen Bolaget har inte haft några pågående incitamentsprogram under 2016.

Ersättning till ledande befattningshavare Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämans 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.

Ersättning till vd, koncernchef och andra ledande befattningshavare som är anställda i bolaget utgörs av grundlön samt övriga förmåner. Med andra ledande befattningshavare avses de 7 personer som tillsammans med vd och koncernchef utgör koncernledningen.

Vid uppsägning från bolagets sida föreligger rätten till lön under en uppsägningstid om 12 månader för vd och 18 månader för koncernchef och vice vdar. Övriga ledande befattningshavare har vid uppsägning från bolagets sida en uppsägningstid enligt lagen om anställningsskydd, dock minst 3 månader. För bolagets koncernchef, Peter Rothschild, gjordes en extra pensionsinsättning under 2015 och 2016 om 700 respektive 500 tkr. I övrigt har vd och koncernchef samma förmåner som övriga anställda.

Det finns inga avtal om avgångsvederlag vare sig för vd, koncernchef eller övriga ledande befattningshavare.

ERSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER UNDER ÅRET:

	Styrelse-arvode	Grundlön	Övriga förmåner	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: Axel Sjöblad		1 806	178	440		2 424
<i>Koncernchef / fd vd:</i>						
Peter Rothschild		2 415		500		2 915
<i>Andra ledande befattningshavare (7 personer):</i>						
		7 998		1 995		9 993
	1 350	12 219	178	2 935	225	16 907

Kommentarer till tabellen ovan:

Övriga förmåner utgörs av bostadsförmån. Övriga ersättningar avser styrelseledamoten Jan Annwall som arbetar som konsult åt BioGaia i begränsad omfattning.

FÖRDELNING MELLAN ANTAL KVINNOR OCH MÄN:

	2016 Kvinnor	2015 Kvinnor	2016 Män	2015 Män
Styrelse	4	4	4	4
Ledning inklusive vd och koncernchef	5	7	4	5

NOT 5 AVVECKLAD VERKSAMHET

Den 22 mars 2016 delade BioGaia ut aktier i dotterbolaget Infant Bacterial Therapeutics AB (IBT) till aktieägarna i BioGaia. Nedan redovisas resultat, tillgångar, skulder och kassaflöden från den avvecklade (utdelade) verksamheten.

RESULTAT FRÅN AVVECKLAD VERKSAMHET

	2016	2015
Nettoomsättning	-	-
Försäljningskostnader	-	-2 600
Forsknings- och utvecklingskostnader	-5 101	-17 974
Övriga rörelsekostnader	-61	-41
<i>Rörelseresultat</i>	-5 162	-20 615
Finansiella kostnader	-2	-9
Skilnaden mellan verkligt värde på IBT:s aktier och det bokförda värdet	73 099	-
Periodens resultat	67 935	-20 624

TILLGÅNGAR OCH SKULDER HÄNFÖRLIGA TILL AVVECKLAD VERKSAMHET

	2016-12-31	2015-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	-	16 225
Omsättningstillgångar exkl. likvida medel	-	1 488
Likvida medel	-	44 411
Summa tillgångar	-	62 124
Leverantörsskulder	-	518
Upplupna kostnader	-	7 079
Övriga kortfristiga skulder	-	138
Summa skulder	-	7 735

KASSAFLÖDEN FRÅN AVVECKLAD VERKSAMHET

	2016	2015
Löpande verksamhet	-6 781	-30 895
Investeringsverksamhet	-	-10 150
Summa kassaflöde	-6 781	-41 045

NOT 6 REVISORERNAS ARVODE

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
<i>Grant Thornton Sweden AB:</i>				
Revisionsuppdrag	-	167	-	108
Revision utöver revisionsuppdrag	-	58	-	39
Revisionsrådgivning	-	38	-	33
Skatterådgivning	-	16	-	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
<i>Deloitte AB</i>				
Revisionsuppdrag	500	440	500	365
Revision utöver revisionsuppdrag	20	95	20	95
Skatterådgivning	40	10	40	10
Övriga tjänster	-	-	-	-
<i>Cherry, Bekaert & Holland, LLP:</i>				
Revisionsuppdrag	57	70	-	-
Övriga tjänster	276	201	-	-

Med revisionsuppdrag avses revisors arbete för den lagstadgade revisionen och med revisionsverksamhet olika typer av kvalitetssäkringstjänster. Övriga tjänster är sådant som inte ingår i revisionsuppdrag, revisionsverksamhet eller skatterådgivning. Sedan årsstämman 2015 är Deloitte valda revisorer i koncernen.

NOT 7 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAGS RESULTAT

	Koncernen	
	2016	2015
Andel av MetaboGen AB:s resultat	-1 184	-65
	-1 184	-65

NOT 8 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Kursvinster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär, netto	5 610	1 773	6 002	1 789
	5 610	1 773	6 002	1 789

NOT 9 RÖRELSENS KOSTNADER FÖRDELADE PER KOSTNADSSLAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Kostnader för varor	146 889	146 657	164 201	157 364
Personalkostnader	93 671	88 314	70 776	60 827
Avskrivningar	7 074	6 548	449	560
Övriga rörelsekostnader	92 051	70 631	102 405	87 525
	339 685	312 150	337 831	306 276

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

- Inom ett år: 66 tkr.
- Inom två till fem år: 84 tkr.
- Efter fem år: -

Koncernens framtida betalningsåtaganden vad gäller hyror uppgår till 22,6 miljoner kronor varav 17,6 miljoner kronor avser moderbolaget. Koncernens hyror förfaller till betalning med 5,8 miljoner kronor inom ett år och 16,8 miljoner kronor inom två till fem år.

NOT 10 FINANSIELLA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Valutakursvinst terminer	-	5 107	-	5 107
Räntaintäkter	1 429	331	2 007	1 014
	1 429	5 438	2 007	6 121

NOT 11 FINANSIELLA KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Valutakursförlust terminer	4 685	-	4 685	-
Övriga finansiella kostnader	122	260	113	193
	4 807	260	4 798	193

Moderbolaget och koncernen har per 31 december 2016 utestående valutaterminer på 11,1 miljoner (11,8) EUR till en genomsnittskurs på 9,45 kronor samt på 2,2 miljoner (1,0) USD till en genomsnittskurs på 8,76. Den orealiserade kursvinsten/kursförlusten redovisas som en finansiell intäkt/kostnad.

NOT 12 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Aktuell skatt	-47 124	-40 435	-43 156	-34 847
Uppskjuten skatt	10 414	-159	-	-
	-36 710	-40 594	-43 156	-34 847



Forts. not 12

UPPSKJUTEN SKATT I OBESKATTADE RESERVER:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Uppskjuten skatt avseende obeskattade reserver	332	351	-	-
	332	351	-	-

FÖRÄNDRINGAR I UPPSKJUTEN SKATT:

	Koncernen	
	2016	2015
Ingående balans uppskjuten skatt	351	192
Upplösning av uppskjuten skatt	-19	-
Avsättning för uppskjuten skatt	-	159
Utgående uppskjuten skatt	332	351

Den uppskjutna skatteskulden är hänförlig till dotterbolaget TwoPac AB.

FÖRÄNDRING UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN:

	Koncernen	
	2016	2015
Ingående balans uppskjuten skatt	-	-
Avsättning för uppskjuten skattefordran	10 433	-
Utgående uppskjuten skattefordran	10 433	-

Den uppskjutna skattefordran är hänförlig till dotterbolaget BioGaia Japan Inc.

SKILLNAD MELLAN NOMINELL SKATT OCH FAKTISK SKATTEKOSTNAD:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Redovisat resultat före skatt	196 059	177 977	180 109	165 627
Inhemsk skatt	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Skatt enligt gällande skattesats	-43 133	-39 154	-39 624	-36 438
Skatteeffekt av övrigt ej avdragsgillt eller skattepliktigt	-2 103	-767	-1 890	3 127
Skatteeffekt av underskottsavdrag	10 182	863	-	-
Skatteeffekt hänförlig till tidigare år	-1 643	-1 536	-1 642	-1 536
Övrig skattejustering	-13	-	-	-
Faktisk skattekostnad	-36 710	-40 594	-43 156	-34 847

Skattesatsen för koncernen uppgick till 19 (23) % av årets resultat efter finansiella poster. Dotterbolaget BioGaia Japan hade per 31 december 2015 ett ackumulerat underskottsavdrag på cirka 35,2 miljoner kronor. I och med det nya distributions- och licensavtalet som tecknades i december 2016 (för mer information se Förvaltningsberättelsen), kommer en stor del av underskottsavdraget att kunna nyttjas i det japanska bolaget. I koncernen redovisas exklusivitetssättningar successivt under avtalets löptid varför en uppskjuten skattefordran redovisas avseende den temporära differensen. Ackumulerade underskott uppgår till cirka 34,9 miljoner kronor och förfaller 2022.

Bolaget har haft ett skatteärende avseende räkenskapsåret 2014 avseende ett öppet redovisat marknadsföringsbidrag till det japanska dotterbolaget. Förvaltningsrätten har ännu inte meddelat dom. Bolaget har dock inte fått uppskov med skatteskulden varför 1,6 miljoner kronor i skattekostnader hänförliga till tidigare räkenskapsår belastat resultatet 2016.

NOT 13 INNEHAV UTAN BESTÄMMANDE INFLYTANDE (KVARVARANDE VERKSAMHET)

	2016	2015
Vid årets början	-18	99
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av årets resultat kvarvarande verksamhet	-	-114
Utdelning IBT:s aktier	-	-3
Vid årets slut	-18	-18

Innehav utan bestämmande inflytande avser 9,9% av dotterbolaget CapAble AB som ägs av dess vd Staffan Pålsson.

NOT 14 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KONCERNEN:

	Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	Licenser och varumärken	Totala immateriella tillgångar
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>			
Ingående balans 2015-01-01	32 950	2 528	35 478
Anskaffningar	10 150	-	10 150
Utgående balans 2015-12-31	43 100	2 528	45 628
Ingående balans 2016-01-01	43 100	2 528	45 628
Utdelning IBT:s aktier	-43 100	-	-43 100
Utgående balans 2016-12-31	-	2 528	2 528

Ackumulerade avskrivningar:

Ingående balans 2015-01-01	26 875	2 528	29 403
Avskrivningar	-	-	-
Utgående balans 2015-12-31	26 875	2 528	29 403
Ingående balans 2016-01-01	26 875	2 528	29 403
Utdelning IBT:s aktier	-26 875	-	-26 875
Utgående balans 2016-12-31	-	2 528	2 528

Redovisade värden:

Per 2015-01-01	6 075	-	6 075
Per 2015-12-31	16 225	-	16 225
Per 2016-12-31	-	-	-

I aktiverade kostnader ingår internt upparbetade och externt förvärvade tillgångar. Investeringar i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten avser utveckling av produkt för NEC-projektet i det före detta dotterbolaget IBT AB.

Då bolaget delade ut IBT:s aktier till BioGaias aktieägare i mars 2016 och IBT därmed inte längre ingår i koncernen är värdet på de aktiverade kostnaderna noll i BioGaia 2016-12-31.

Inga övriga kostnader för utveckling i dotterbolagen eller moderbolaget uppfyller kraven för aktivering i balansräkningen.

Forts. not 14

TOTALA UTGIFTER FÖR FORSKNING OCH UTVECKLING:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Totala utgifter för forskning och utveckling exklusive avskrivning	63 526	52 745	64 049	53 890
Under året aktiverade utvecklingskostnader	-	-	-	-
FoU-utgifter som ej aktiverats	63 526	52 745	64 049	53 890
Avskrivningar ingående i FoU-kostnader*)	269	538	155	182
Resultatpåverkande FoU-kostnader	63 795	53 283	64 204	54 072

*) Avser endast den del av avskrivningar på Materiella anläggningstillgångar som tillhör funktionen Forskning och Utveckling i den funktionsindelade resultatrapporten.

NOT 15 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KONCERNEN:

	Byggnad och mark	Produktionsmaskiner	Pågående nyanläggningar	Inventarier, datorer	Totala materiella tillgångar
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>					
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
Utgående balans 2015-12-31	62 475	35 587	10 524	15 594	124 181

Ingående balans 2016-01-01	62 475	35 587	10 524	15 594	124 181
Anskaffningar	3 437	1 120	-	1 056	5 613
Avyttringar/utrangeringar	-	-310	-	-1 119	-1 429
Omräkningsdifferens	-	-	-	99	99
Utgående balans 2016-12-31	65 912	36 397	10 524	15 630	128 464

Ackumulerade avskrivningar:

Ingående balans 2015-01-01	2 528	17 319	-	14 584	34 431
Justering ingående balans	-	-775	-	-	-775
Avskrivningar	1 798	3 656	-	910	6 363
Nedskrivningar	-	959	-	-	959
Avyttringar/utrangeringar	-	-	-	-839	-839
Omräkningsdifferens	-	-	-	106	106
Utgående balans 2015-12-31	4 326	21 159	-	14 761	40 245
Ingående balans 2016-01-01	4 326	21 159	-	14 761	40 245
Avskrivningar	1 856	4 519	-	700	7 075
Avyttringar/utrangeringar	-	-310	-	-1 062	-1 372
Omräkningsdifferens	-	-	-	85	85
Utgående balans 2016-12-31	6 182	25 368	-	14 484	46 033

Forts. not 15

Redovisade värden

Per 2015-01-01	47 370	9 131	14 780	1 471	72 752
Per 2015-12-31	58 150	14 429	10 524	833	83 936
Per 2016-12-31	59 731	11 030	10 524	1 146	82 431

MODERBOLAGET:

	Produktionsmaskiner	Inventarier och datorer	Totala materiella tillgångar
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>			
Ingående balans 2015-01-01	3 559	11 413	14 972
Anskaffningar	-	60	60
Utgående balans 2015-12-31	3 559	11 473	15 032
Ingående balans 2016-01-01	3 559	11 473	15 032
Anskaffningar	-	283	283
Utgående balans 2016-12-31	3 559	11 756	15 315

Ackumulerade avskrivningar:

Ingående balans 2015-01-01	2 817	10 796	13 613
Avskrivningar	249	310	559
Utgående balans 2015-12-31	3 066	11 106	14 172
Ingående balans 2016-01-01	3 066	11 106	14 172
Avskrivningar	249	201	450
Utgående balans 2016-12-31	3 315	11 307	14 622

Redovisade värden

Per 2015-01-01	742	617	1 359
Per 2015-12-31	493	367	860
Per 2016-12-31	244	449	693

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar ingår i följande rader i resultaträkningen

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Kostnad såld vara	5 141	4 240	-	-
Försäljningskostnader	1 225	1 265	243	305
Administrationskostnader	446	505	54	73
Forsknings- och utvecklingskostnader	263	538	153	182
	7 075	6 547	450	560



NOT 16 FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MODERBOLAGET

Andelar i koncernföretag	2016	2015
Vid årets början	132 938	69 130
Lämnat koncernbidrag till CapAble AB	3 578	2 374
Lämnat koncernbidrag till TriPac AB	1	8
Utdelning aktier i IBT	-81 806	-
Lämnat koncernbidrag till IBT AB	-	20 601
Nedskrivning av andelar i IBT AB	-	-20 601
Nedskrivning av andelar i CapAble AB	-3 578	-2 374
Nyemission i IBT AB	-	52 800
Aktieägartillskott till IBT AB	-	11 000
Bokfört värde vid årets slut	51 133	132 938

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
			51 133

Det amerikanska dotterföretaget BioGaia Biologics Inc.'s tillgångar och skulder har omräknats till balansdagens kurs 9,10 (8,42) kronor. Resultaträkningens poster har omräknats till genomsnittskurs 8,56 (8,42) kronor. Det japanska dotterföretaget BioGaia Japan Inc.'s tillgångar och skulder har omräknats till 0,078 (0,070) kronor. Resultaträkningens poster har omräknats till 0,079 (0,070) 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. Minotetens andel i CapAble av eget kapital uppgår till -18 tkr.

TwoPac AB bildades 2002 och ägs sedan 1 juli 2013 till 100% av BioGaia. Av moderbolagets inköp har 23,5 (19,5) % skett från koncernföretag. Av moderbolagets försäljning har 1,2% (2,2) % skett till koncernföretag.

ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Vid årets början	7 936	0	8 000	0
Omklassificering av MetaboGen AB till intresseföretag	-	8 000	-	8 000
Anskaffning av aktier i MetaboGen AB	4 000	-	4 000	-
Andel av årets resultat	-1 184	-64	-	-
Bokfört värde vid årets slut	10 752	7 936	12 000	8 000

SPECIFIKATION AV MODERBOLAGETS INNEHAV AV AKTIER I INTRESSEFÖRETAG:

Intresseföretag/Org.nr/Säte	Antal andelar	Andel i %	Bokfört värde
MetaboGen AB/556872-7142/Göteborg	315	36	12 000

NOT 17 LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR PÅ DOTTERFÖRETAG

LÅNGFRISTIG FORDRAN PÅ DOTTERFÖRETAG:

	Moderbolaget	
	2016	2015
Vid årets början	55 835	41 013
Utbetalning av lån till BioGaia Japan Inc.	-	4 052
Utbetalning av lån till TwoPac AB	-	15 844
Återbetalning skuld från CapAble	-	-1 022
Kursdifferens avseende lån till BioGaia Japan Inc.	7 208	4 181
Reservering av nettofordran ¹⁾	-7 208	-8 233
	55 835	55 835

¹⁾ 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 2016-12-31 BESTÅR AV:

	Moderbolaget	
	2016	2015
TwoPac AB	55 835	55 835
Utgående balans vid årets slut	55 835	55 835

NOT 18 VARULAGER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Råvaror och förnödenheter	8 891	6 396	-	-
Färdiga varor och handelsvaror	31 588	37 150	28 438	34 137
	40 479	43 546	28 438	34 137

Koncernens inkursansreserv uppgår till 5 471 tkr (3 362 tkr) per 31 december 2016. Kostnader till följd av nedskrivningar av lager samt kassationer uppgår till 2 872 tkr (3 690 tkr).

NOT 19 KUNDFORDRINGAR

Reserv för osäkra kundfordringar uppgick till 1 899 (1 899) tkr per den 31 december 2016.

Per den 31 december 2016 var kundfordringar uppgående till 38 598 (13 435) tkr förfallna utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Av de förfallna fordringarna har 36 374 tkr inbetalats fram till rapportdagen.

ÅLDERSANALYS:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Mindre än 3 månader	33 962	12 414	33 948	12 414
3-6 månader	767	1 021	767	1 021
Över 6 månader	3 869	-	3 869	-
	38 598	13 435	38 584	13 435

Forts. not 19

REDOVISADE BELOPP, PER VALUTA, ÄR FÖLJANDE:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
SEK	9 318	14 169	9 318	14 169
EUR	24 381	28 864	24 381	28 363
USD	35 702	17 981	35 688	17 981
GBP	-	7	-	7
DKK	-	30	-	30
JPY	6 268	4 886	-	-
	75 668	65 937	69 387	60 550

NOT 20 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Koncernen Annwall & Rothschild Investment AB äger 740 668 A-aktier och 759 332 B-aktier vilket motsvarar 8,7 procent av kapitalet och 34,1 procent av rösterna. Annwall & Rothschild Investment AB ägs av Peter Rothschild och Jan Annwall som är koncernchef respektive styrelseledamot i moderbolaget. Transaktioner som skett under 2016 är utdelning med 5,00 kr per aktie, samt ersättningar och styrelsearvoden - för mer information se not 4.

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. Den 22 mars 2016 utdelades aktierna i IBT till BioGaias aktieägare, se not 5.

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

	Moderbolaget	
	2016	2015
Ränteintäkter	584	683
Lämnat lån	-	-15 844
Köp av tjänster	-2 300	-1 601
Köp av varor	-68 031	-50 561

Varor köps på basis av självkostnadspris plus vinststillägg.

FÖLJANDE TRANSAKTIONER HAR SKETT MED BIOGAIA JAPAN INC.

	Moderbolaget	
	2016	2015
Ränteintäkter	1 195	942
Köp av tjänster	-807	-
Lämnat lån ¹⁾	-	-4 052
Försäljning av varor ²⁾	8 283	11 455
Lämnat marknadsföringsbidrag	-6 672	-10 727

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

²⁾ BioGaia har levererat produkter men endast fakturerat en liten del 2015 och 2016 då majoriteten avser marknadsföringsbidrag under etableringsfasen.

FÖLJANDE TRANSAKTIONER HAR SKETT MED BIOGAIA BIOLOGICS INC.:

	Moderbolaget	
	2016	2015
Köp av tjänster	-6 901	-5 476

FÖLJANDE TRANSAKTIONER HAR SKETT MED CAPABLE AB:

	Moderbolaget	
	2016	2015
Återbetalning av lån	-	1 022
Försäljning av tjänster	128	148
Lämnat koncernbidrag	-3 577	-2 374

FÖLJANDE TRANSAKTIONER HAR SKETT MED TRIPAC AB:

	Moderbolaget	
	2016	2015
Lämnat koncernbidrag	-1	-8

UTGÅENDE BALANS VID PERIODENS SLUT VAR FÖLJANDE:

	Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31
Långfristiga fordringar med dotterbolag		
Långfristiga fordringar TwoPac AB	55 835	55 835
	55 835	55 835
Kortfristiga skulder med dotterbolag		
Kortfristiga skulder BioGaia Biologics Inc	-2 678	-1 627
Kortfristiga skulder CapAble AB	-5 295	-3 700
Kortfristiga skulder Tripac AB	-4 671	-4 670
Kortfristiga skulder TwoPac AB	-8 169	-8 303
	-20 813	-18 300
Kortfristiga fordringar med dotterbolag		
Kortfristiga fordringar IBT AB	-	180
Kortfristiga fordringar BioGaia Japan Inc.	8 956	849
	8 956	1 029

Se också not 4 för övriga transaktioner med närstående.

NOT 21 ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Momsfordran	5 511	4 948	5 364	4 402
Aktuella skattefordringar	-	7 129	1 371	5 363
Övriga fordringar	840	2 652	661	2 601
	6 351	14 729	7 396	12 366

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	
	2016	2015	2016	2015
Upplupna intäkter	16 538	9 022	16 538	9 022
Förutbetalad hyra	1 314	1 141	1 190	879
Övriga förutbetalda kostnader	1 907	3 791	36	1 304
	19 759	13 954	17 764	11 205

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 hålls till förfall, kundfordringar och lånefordringar samt andra finansiella skulder.

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

Tillgångar	Verkligt värde		Redovisat värde	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Likvida medel i SEK	160 939	172 449	160 939	172 449
Likvida medel i EUR	72 481	23 322	72 481	23 322
Likvida medel i USD	4 157	27 446	4 157	27 446
Likvida medel i JPY	4 264	1 783	4 264	1 783
Likvida medel i DKK	475	1 882	475	1 882
Likvida medel i CHF	753	–	753	–
Summa tillgångar	243 069	226 882	243 069	226 882

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 2016-12-31. Värdet redovisas bland övriga skulder - se not 26.

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

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

Kundfordringar och lånefordringar Koncernens kundfordringar uppgår till 75 668 (65 937) 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	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Leverantörsskulder	16 951	23 638	16 951	23 638
Förskott från kunder	21 798	16 762	21 798	16 762
Summa andra finansiella skulder	38 749	40 400	38 749	40 400

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 2015, beslutad vid årsstämman 2016, var 86,7 miljoner kronor och motsvarade 5,00 kronor per aktie. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att bolaget 2016 lämnar en utdelning enligt policy på 3,16 kronor per aktie samt en extra utdelning på 4,34 kronor per aktie vilket ger en total utdelning på 7,50 kronor per aktie. Detta motsvarar en utdelning på totalt 130,0 miljoner kronor. Innehav utan bestämmande inflytande utgör 9,9% av dotterföretaget CapAbles eget kapital.

BioGaiakoncernens 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 415,2 (395,8) miljoner kronor och eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till 415,2 (395,9) miljoner kronor.

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

NYCKELTAL AVSEENDE EGET KAPITAL

	2016	2015
Antal aktier per den 31/12, tusental	17 336	17 336
Genomsnittligt antal aktier, tusental	17 336	17 309
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	17 336	17 309
Resultat per aktie, kvarvarande verksamhet, kr	9,19	7,94
Resultat per aktie, kr	13,13	7,01
Resultat per aktie efter utspädning, kr	13,13	7,01
Eget kapital per aktie, kr	23,95	22,87
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	23,95	22,87
Avkastning eget kapital, %	56	33
Börskurs bokslutsdagen, kr	300,00	281,50
Utdelning per aktie, kr	7,50 ¹⁾	5,00

¹⁾ Föreslagen men ej beslutad utdelning. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att bolaget lämnar en utdelning enligt policy på 3,16 kronor samt en extra utdelning på 4,34 kronor per aktie vilket ger en total utdelning på 7,50 kronor per aktie.

NOT 25 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

Från föregående år balanserad vinst	223 491 724
Årets vinst	136 953 063
Vinstmedel till förfogande	360 444 787

Styrelsens förslag till vinstdisposition

Utdelas till aktieägarna	130 023 465
Balanseras i ny räkning	230 421 322
Summa	360 444 787

NOT 26 ÖVRIGA SKULDER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Personalskatt	1 681	1 572	1 410	1 153
Aktuella skatteskulder	94	–	–	–
Övriga kortfristiga skulder	7 560	3 182	1 736	–
	9 335	4 754	3 146	1 153

Övriga kortfristiga skulder ovan inkluderar valutaterminer till verkligt värde om (1,7) mkr under 2016. Samtliga valutaterminer är hänförliga till nivå 2 i verkligt värde-hierarkin.

NOT 27 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Semesterlöneskuld	7 598	6 829	6 269	4 916
Upplupna sociala avgifter	1 484	1 580	1 115	957
Övriga upplupna kostnader	16 299	23 431	16 152	17 165
	25 381	31 840	23 536	23 038

NOT 28 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Ställda säkerheter	2 000	2 000	2 000	2 000
Företagsinteckningar	2 000	2 000	2 000	2 000
Spärrat medel för byggnad av anläggning för Dotterbolaget TwoPac AB	253	690	–	–
	2 253	2 690	2 000	2 000
Eventualförpliktelser	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 medelsförvaltning med marknadsmässig avkastning på placerade medel. Det övergripande målet för den finansiella riskhanteringen är att minimera riskerna för negativ påverkan på koncernens resultat. Härav följer att koncernens finansiella investeringar ska ske med en låg riskprofil. Nedan beskrivs koncernens bedömda riskexponering med åtföljande riskhantering:

Valutarisker BioGaia bedriver verksamhet på olika geografiska marknader och har intäkter och kostnader i olika valutor. Detta påverkar både transaktionsexponeringen (kassaflödet) och omräkningsexponeringen (balansräkningen).

Transaktionsexponering

Fördelningen av omsättningen 2016 har varit cirka:	Fördelningen av kostnaderna 2016 har varit cirka:
EUR 50 %	SEK 55 %
USD 21 %	EUR 27 %
SEK 15 %	JPY 9 %
Övriga valutor 14 %	USD 8 %
	Övriga valutor 1 %

Under 2016 hade bolaget ett kassaflödesöverskott på cirka 23,8 (14,5) miljoner EUR, ett kassaflödes över/under skott på 29,4 (-62,0) miljoner JPY och ett kassaflödesöverskott på 11,1 (12,8) miljoner USD.

Bolagets styrelse har utfärdat en policy som innebär en terminsäkring av cirka 50-60 procent av kassaflödet 12 månader framåt och cirka 10-40 procent 13-24 månader framåt för att sprida risken för fluktuationer i valutan. Bolaget har per 31 december 2016 utestående valutaterminer på 11,1 miljoner EUR till en genomsnittskurs på 9,45 kronor samt på 2,2 miljoner USD till en genomsnittskurs på 8,76. Valutaterminer uppgående till 3,3 miljoner EUR förfaller 2018 och valutatermer på 7,8 miljoner EUR samt 2,2 miljoner USD förfaller 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 2016 varit 9,47. Hade EUR/SEK varit 0,10 kronor högre/lägre hade BioGaias omsättning varit cirka 2,8 miljoner kronor högre/lägre och rörelseresultatet cirka 1,8 miljoner kronor högre/lägre. Den genomsnittliga valutakursen för USD/SEK har under 2016 varit 8,56. Hade USD/SEK varit 0,10 kronor högre/lägre hade BioGaias omsättning varit cirka 1,3 miljoner kronor högre/lägre och rörelseresultatet cirka 1,0 miljoner kronor högre/lägre. Med en starkare krona jämfört med framförallt EUR och USD kommer BioGaias omsättning och resultat minska men genom terminsäffärer 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.

Omräkningsexponering Omräkningsexponeringen är risken att värdet på koncernens nettoinvesteringar i utländska valutor påverkas negativt av ändringar i valutakurser.

I koncernen ingår två utländska bolag, ett i USA och ett i Japan. Det amerikanska dotterföretaget Biogaia Biologics Inc.'s tillgångar och skulder har omräknats till balansdagens kurs 9,10 (8,42) kronor. Resultaträkningens poster har omräknats till genomsnittskurs 8,56 (8,42) kronor. Det japanska dotterföretaget BioGaia Japan Inc.'s tillgångar och skulder har omräknats till 0,078 (0,070) kronor. Omräkningsdifferensen uppgick till 0,2 (0,1) miljoner kronor för det amerikanska dotterföretaget och till 0,7 (0,3) miljoner kronor för det japanska dotterföretaget.

Ränterisker och likviditetsrisker Koncernen har inga externa lån. Överlikviditet placeras huvudsakligen i bank. 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.

Kassaflödesrisker Kassaflödet för perioden uppgick till 14,0 (15,1) miljoner kronor. I kassaflödet ingick utdelning med 86,7 (86,4) miljoner kronor samt skatteutbetalning med 43,4 (50,1) miljoner kronor. BioGaias tidigare dotterbolag, IBT, delades ut till aktieägarna i mars 2016. Exklusive IBT uppgick kassaflödet till 58,4 (56,1) miljoner kronor.



Forts. not 29

Löptidsanalys av koncernens skulder:

	Förfaller om mindre än :					Totalt
	Räntesats	1 månad	1-3 månad	3-12 månad	1-5 år	
31 december 2015						
Långfristiga skulder	-				351	351
Kortfristiga skulder	-	28 099	544	48 351		76 994
		28 099	544	48 351	351	77 345

31 december 2016						
Långfristiga skulder	-				332	332
Kortfristiga skulder	-	20 113	6 822	46 531		73 466
		20 113	6 822	46 531	332	73 798

Eftersom likvida medel per 31 december 2016 uppgår till 243.1 (226.9) 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.

NOT 30 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

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

Intrsebolaget MetaboGen AB MetaboGen AB ägs sedan 1 december 2016 till 36 % 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 10,8 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 27 februari 2017

David Dangoor
Styrelseordförande

Axel Sjöblad
Verkställande direktör

Jan Annwall
Styrelseledamot

Ewa Björling
Styrelseledamot

Stefan Elving
Styrelseledamot

Inger Holmström
Styrelseledamot

Anthon Jahreskog
Styrelseledamot

Brit Stakston
Styrelseledamot

Paula Zeilon
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 10 mars 2017
Deloitte AB

Birgitta Lööf
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för BioGaia AB (publ) för räkenskapsåret 2016-01-01 - 2016-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 37 - 60 i detta dokument.

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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde 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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer rapporten över totalresultatet och rapporten över finansiell ställning för moderbolaget och koncernen.

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

UTDELNING AV DOTTERBOLAGET INFANT BACTERIAL THERAPEUTICS AB (IBT)

Vid extra bolagsstämma i mars 2016 delades dotterbolaget IBT ut till bolagets aktieägare. Bolagets redovisade värde i moderbolaget och koncernen uppgick till 81,8 miljoner kronor respektive 49,0 miljoner kronor. Koncernen tillämpar IFRIC17 vilket innebär att utdelningen ska redovisas till verkligt värde av de tillgångar som delades ut. Redovisningen bygger på bedömningar som kan ge en betydande påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning.

För ytterligare information hänvisas till avsnittet "Övriga viktiga händelser under året" på sidan 38 och not 5 i årsredovisningen.

Vår revision omfattade följande granskningsåtgärder men var inte begränsad till dessa:

- Vi har granskat BioGaias utdelningsförslag samt motiverade yttrande och utvärderat att dessa med utgångspunkt i reglerna i aktiebolagslagen
- Vi har granskat beräkningen av det koncernmässiga resultatet av utdelningen
- Vi har granskat relevanta noter till de finansiella rapporterna.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1 - 36 och 66 - 72. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.



Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som



avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

UTTALANDEN

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för BioGaia AB (publ) för räkenskapsåret 2016-01-01 - 2016-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att

bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

REVISORNS ANSVAR

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller

- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 10 mars 2017

Deloitte AB

Birgitta Löof

Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport 2016

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 avvikit från någon av de regler som fastställts i koden.

Bolagsstyrning i BioGaia BioGaia är ett svenskt aktiebolag, vars B-aktier är noterade på Nasdaq 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 2016 Vid BioGaias årsstämma den 10 maj 2016 närvarade aktieägare representerande 59,1 procent av det totala antalet röster i bolaget. Vid årsstämman var bolagets vd, bolagets föregående års stämmovalda styrelseledamöter förutom Stefan Elving, samtliga vid årets stämma valda styrelseledamöter förutom Stefan Elwing, 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, Eva Björling, David Dangoor, Stefan Elving, Inger Holmström, Anthon Jahreskog, Brit Stakston och Paula Zeilon

- omval av David Dangoor som styrelseordförande

- omval 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

Extra bolagsstämma 18 mars 2016 Extra bolagsstämma hölls den 18 mars 2016 kl. 14.00 i Lundqvist & Lindqvist Klara Strand, Klarabergsviadukten 90, Stockholm.

På extra bolagsstämman beslöts:

- godkännande av BioGaias överlåtelser av vardera 2.250 aktier i BioGaias dotterbolag Infant Bacterial Therapeutics AB (IBT) till Staffan Strömberg och Eamonn Connolly, och

- utdelning till aktieägarna i BioGaia bestående av BioGaias samtliga aktier, nämligen 74.066 A-aktier och 1.659.579 B-aktier, i IBT varigenom en (1) A-aktie i BioGaia ska berättiga till en (1) aktieandel av serie A i IBT och en (1) B-aktie i BioGaia ska berättiga till en (1) aktieandel av serie B i IBT varvid tio aktieandelar av serie A

berättigar till en (1) A-aktie i IBT och tio aktieandelar av serie B berättigar till en (1) B-aktie i IBT. För det fall en aktieägars innehav i BioGaia inte är jämnt delbart med tio kommer de överskjutande aktieandelar som inte kunnat utnyttjas för erhållande av aktier i IBT att säljas courtagefritt för respektive aktieägars räkning.

Årsstämman 2017 2017 års årsstämma hålls onsdagen den 3 maj kl 17.00 i Lundqvist & Lindqvist Klara Strand, Klarabergsviadukten 90 i Stockholm.

Kallelse till årsstämma Kallelse till årsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

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

Årsstämman 2016 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 2016 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 2017. 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 mandattid, 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 2017 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 revisionsarvode
- förslag rörande valberedning inför 2018 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 2016 bestått av åtta stämموvalda ledamöter utan suppleanter. En styrelseledamot, Jan Annwall, som varit medlem i styrelsen sedan 1990, är stor aktieägare i bolaget. Jan Annwall var tidigare anställd i bolaget som finanschef och vice vd men avslutade sin anställning den 1 april 2010. Jan Annwall arbetar dock i begränsad omfattning som konsult i bolaget. Resterande sju är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. En presentation av styrelsen finns på sida 68-69.

- BioGaia's chefsjurist är utsedd som sekreterare vid styrelsemötena.
- Verkställande direktören och koncernchefen 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 uppökelse 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 provas minst en gång per år.

Styrelsens närvaro under 2016 ¹⁾

Ledamöter valda av årsstämman	Invald	Född	Styrelsemöten Närvaro/totalt antal styrelsemöten	Ersättningsutskott. Närvaro/totalt antal utskottsmöten
Styrelsens ordförande David Dangoor ²⁾	2003	1949	9/9	1/1
Styrelseledamot Jan Annwall	1990	1950	9/9	
Styrelseledamot Ewa Björling ²⁾	2015	1961	9/9	
Styrelseledamot Stefan Elving ²⁾	2001	1941	7/9	1/1
Styrelseledamot Inger Holmström ²⁾	2007	1948	8/9	
Styrelseledamot Anthon Jahreskog ²⁾	2015	1980	9/9	
Styrelseledamot Brit Stakston ²⁾	2014	1961	9/9	
Styrelseledamot Paula Zeilon ²⁾	2003	1962	9/9	

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

²⁾ 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 2016 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 affärs- utveckling 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. I oktober 2015 beslutade BioGaias styrelse att utse Axel Sjöblad till ny verkställande direktör från och med 1 mars 2016. Bolagets tidigare vd Peter Rothschild utsågs då till koncernchef.

Koncernledning Koncernledningen i BioGaia består av åtta personer som presenteras på sida 68-69. 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 ett år på stämman. Vid 2016 års årsstämma beslutades om omval av det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB för tiden intill slutet av den årsstämma som kommer att hållas 2017. Revisionsbolaget har utsett Birgitta Löf som huvudansvarig revisor. Ersättning till revisorerna utgår, i enlighet med stämmans beslut, enligt löpande räkning. Revisorererna granskar styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av bolaget och kvaliteten i bolagets finansiella rapportering. Revisorererna genomför även, på uppdrag av styrelsen, en översiktlig granskning av halvårsrapporten och bokslutskommunikén.

Revisorererna rapporterar sin granskning till aktieägarna genom revisionsberättelsen, vilken framläggs på årsstämman. Härutöver lämnas skriftliga och muntliga rapporter till företagsledningen och styrelsen. Vid styrelsesammanträde som föregår bokslutskommunikén deltar revisorn för redovisning av synpunkter från genomförd granskning av årsbokslutet samt noteringar från löpande granskning under verksamhetsåret beträffande bolagets interna kontroll. Revisorererna lämnar även ett revisionsyttrande över bolagsstyrningsrapporten och en rapport över granskningen av ersättning till ledande befattningshavare. Deloitte har även lämnat viss skatterelaterad rådgivning och utfört andra revisionsrelaterade tjänster. Upplysningar om ersättningar till revisorererna 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 2016

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. Medarbetarna informeras löpande om betydelsen av god intern kontroll över den finansiella rapporteringen. Analys och uppföljning av finansiell utveckling sker månatligen. Finansiella rapporter och sammanställningar görs av koncernens ekonomiavdelning och rapporteras till styrelsen kvartalsvis och till bolagsledningen månadsvis.

Bolagets värderingar BioGaia har övergripande värderingar som bolagets medarbetare är väl medvetna om (se nedan). Detta säkerställs via intervjuer vid nyanställning samt genom regelbundna workshops med respektive avdelning.

BioGaias värderingar:

- Mitt personliga engagemang är en förutsättning för BioGaias framgång
- Vi ska vara uppfinningsrika och handlingskraftiga
- Vi är affärsmissiga 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 policies distribueras till alla medarbetare samt hålls tillgänglig på bolagets intranät. En till två gånger per år träffas hela bolagets personal för att öka kunskapen om processer och målsättningar samt utbyta information och erfarenhet.

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 (internrevision). 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 intern-revisionsavdelning.

Stockholm 27 februari 2017

David Dangoor
Styrelseordförande

Axel Sjöblad
Verkställande direktör

Jan Annwall
Styrelseledamot

Ewa Björling
Styrelseledamot

Stefan Elving
Styrelseledamot

Inger Holmström
Styrelseledamot

Anthon Jahreskog
Styrelseledamot

Brit Stakston
Styrelseledamot

Paula Zeilon
Styrelseledamot

REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2016-01-01 - 2016-12-31 på sidorna 63-65 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning 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 revisionsred i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm 10 mars 2017

Deloitte AB

Birgitta Löf
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 2016 omsattes aktier till ett värde av cirka 1 081 (1 335) miljoner kronor vilket motsvarar cirka 4,4 (5,3) miljoner aktier.

Antalet aktieägare var 7 740 (7 272) den 31 december 2016. Antalet aktier i BioGaia AB uppgår till 740 668 A-aktier och 16 595 794 B-aktier.

Kursutveckling Aktiekursen ökade från 281,50 till 300,00 under 2016. Årets högsta slutkurs var 303 kronor och årets lägsta var 197 kronor. Börsvärde per den 31 december 2016 var cirka 5 200 (4 880) miljoner kronor.

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

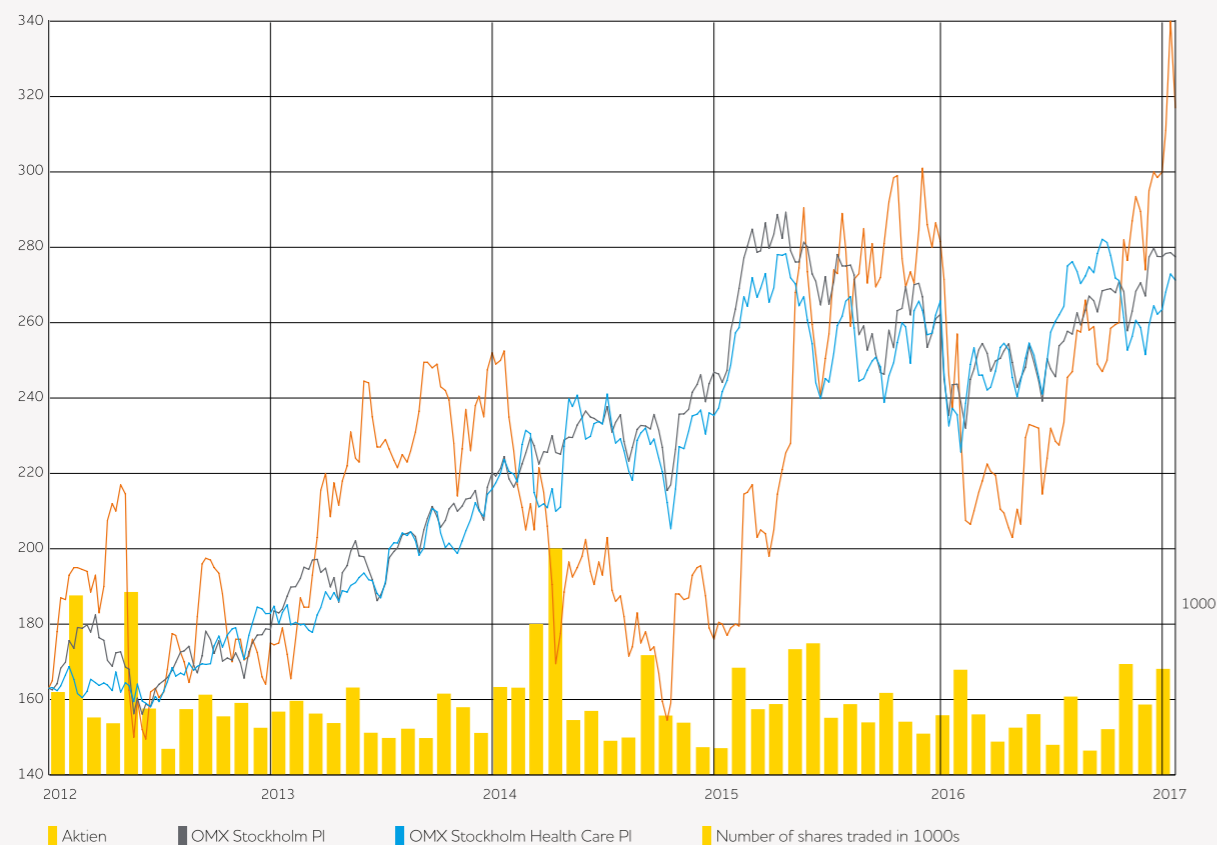
Incitamentsprogram Bolaget har inga pågående aktierelaterade incitamentsprogram.

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. Teckningspriset för aktien var 241,90 kronor och 15,8 miljoner kronor tillfördes därför bolaget under 2015.

Aktiefördelning

Antal värdepapper	Totalt antal ägare	
	2016-12-31	2015-12-31
1-500	6 511	6 039
501-1 000	572	580
1 001-5 000	445	447
5 001-10 000	66	73
10 001-15 000	29	15
15 001-20 000	19	14
20 001-	98	104
Totalt antal ägare:	7 740	7 272

BIOGAIA-AKTIE



BIOGAIAS STÖRSTA AKTIEÄGARE DEN 31 DECEMBER 2016 (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 Ohman SA		1 454	1 454	1 454	8,4	6,1
Swedbank Robur fonder		1 033	1 033	1 033	6,0	4,3
Fjärde AP-fonden		1 018	1 018	1 018	5,9	4,2
David Dangoor (inkl bolag)		569	569	569	3,3	2,4
Mingdale Company		462	462	462	2,7	1,9
CBNY Norges Bank		451	451	451	2,6	1,9
Livförsäkringsaktiebolaget Skandia		438	438	438	2,5	1,8
SSB and Trust company, Boston		356	356	356	2,1	1,5
State Street Bank & Trust com, Boston		337	337	337	1,9	1,4
Caroline Hamilton		303	303	303	1,7	1,3
Nordea Investment Funds		279	279	279	1,6	1,2
Hanvad Invest Aktiebolag		263	263	263	1,5	1,1
JP Morgan Chase NA		245	245	245	1,4	1,0
AMF-Försäkring och fonder		244	244	244	1,4	1,0
Sten Irwe		224	224	224	1,3	0,9
Ruffer Inv.		200	200	200	1,2	0,8
SSB Client Omnibus Account Abu, Dhabi		193	193	193	1,1	0,8
Skandia fonder		188	188	188	1,1	0,8
RBC Investor Services Bank		186	186	186	1,1	0,8
Nordnet Pensionsförsäkring AB		184	184	184	1,1	0,8
DnB Carlson fonder		182	182	182	1,0	0,8
SEB Investment Management		163	163	163	0,9	0,7
Tredje AP-fonden		142	142	142	0,8	0,6
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension		134	134	134	0,8	0,6
Övriga		6 589	6 589	6 589	38,0	27,5
Totalt	741	16 596	17 336	24 002	100,0	100,0

FÖRÄNDRINGAR AV AKTIEKAPITALET FRÅN BOLAGETS BILDANDE

År	Transaktion	Ökning av antal aktier	Ökning av aktiekapital, kr	Totalt aktie- kapital, kr	Totalt antal A-aktier	Totalt antal B-aktier	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



AXEL SJÖBLAD Född 1967. Civilekonom, EMBA, HHS Stockholm. Verkställande direktör. Arbetat i bolaget sedan 2016. Styrelseuppdrag i dotterbolaget TwoPac AB samt i Vigmed AB. Innehar 0 aktier.



MARGARETA HAGMAN Född 1966. Civilekonom. Executive Vice President Accounting and Finance and Investor Relations. Arbetat i bolaget sedan 1996 och i nuvarande position sedan 2010. Styrelseuppdrag i dotterbolaget TwoPac AB samt i Infant Bacterial Therapeutics (IBT) AB. Innehar 7 000 B-aktier.



URBAN STRINDLÖV Född 1964. Maskiningenjör. Executive Vice President and Sales Director. Arbetat i bolaget sedan 2004 och i nuvarande position sedan 2010. Innehar 0 aktier.



NIGEL TITFORD Född 1973. Magisterexamen i Business Administration och Business Law. Vice President Business Development. Arbetat i bolaget sedan 1999. Innehar 540 B-aktier.



KRISTINA MAGNUSSON BORG Född 1961. Magisterexamen och Fil Lic i Medicinsk Vetenskap. MBA. Vice President Discovery and Research. Arbetat i bolaget sedan 2015. Innehar 1 500 B-aktier.



ULRIKA KÖHLER Född 1966. Kandidatexamen i biologi med vidareutbildning i mikrobiologi. Vice President Marketing and Product Development. Arbetat i bolaget sedan 2013. Innehar 0 aktier.



HELEN OLSSON Född 1965. Betendevetare. Vice President Human Resources. Arbetat i bolaget som konsult sedan 2013 och i nuvarande position sedan 2015. Innehar 0 aktier.



KATAYOUN WELIN-BERGER Född 1968. Doktorsexamen i farmaci. Vice President Operations. Arbetat i bolaget sedan 2014. Innehar 600 B-aktier.

Koncernchef



PETER ROTHSCHILD Född 1950. Civilekonom. Koncernchef, grundare och huvudaktieägare. Arbetande styrelseordförande i dotterbolagen TwoPac AB och CapAble AB samt i intressebolaget MetaboGen AB. Är även styrelseordförande i Infant Bacterial Therapeutics (IBT) AB och har styrelseuppdrag i Looft Industries AB och Stiftelsen Allbright. Innehar via Annwall & Rothschild Investment AB 370 334 A-aktier och 379 666 B-aktier.

Styrelse



DAVID DANGOOR Född 1949. Styrelseordförande. Invald i styrelsen 2003. Civilekonom. Marknadsförings- och PR-konsult. Vd Innoventive Partners LLC. Tidigare Executive Vice Pres. och markn.chef Philip Morris USA och Philip Morris International. Övriga styrelseuppdrag: bl a The Feinstein Institute for Medical Research, New York, New York City Ballet Inc. School of Creative Leadership, Berlin University, Svensk-amerikanska handelskammaren (ordf 1997–2001). Innehar 518 918 B-aktier samt 50 000 B-aktier via privat bolag.



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: SCA, Mobilis AB, KAK, Rehman & Partners Global Assessment advisory board. Innehar 0 aktier.



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.



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. Övriga styrelseuppdrag: Nanologica. Innehar 1000 B-aktier.



STEFAN ELVING Född 1941. Invald i styrelsen 2001. Tidigare marknadsdirektör och vice vd för Icahandlarnas AB. Innehar 0 aktier.



JAN ANNWALL Född 1950. Invald i styrelsen 1990. Civilekonom. Tidigare vice vd och finanschef i BioGaia AB. Grundare och huvudaktieägare av BioGaia AB. Övriga styrelseuppdrag: Infant Bacterial Therapeutics (IBT) AB. Innehar via Annwall & Rothschild Investment AB 370 334 A-aktier och 379 666 B-aktier.



BRIT STAKSTON Född 1961. Invald i styrelsen 2014. Mediastateg och kommunikationskonsult. Ägare av kommunikationsbyrå Stakston AB och grundare av reportagesajten Blankspot. Sitter i Presstödsnämnden. Innehar 0 aktier.





Definitioner och ordlista

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Bolaget presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering och benchmarking av bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. Nedan nyckeltal är inte definierade enligt IFRS om inte annat anges.

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

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

Balanslikviditet Totala omsättningstillgångar i förhållande till kortfristiga skulder.

Eget kapital per aktie Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt antal 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.

Finansnetto Resultatet från finansiella intäkter och finansiella kostnader.

Genomsnittligt antal aktier Vägt genomsnittligt antal utestående aktier under viss period.

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.

Resultat per aktie före utspädning Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt antal aktier (definition enligt IFRS).

Resultat per aktie kvarvarande verksamhet Årets resultat från kvarvarande verksamhet hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till antal aktier.

Resultat per aktie efter utspädning Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till förhållande till antal aktier.

Rörelsemarginal Rörelsens resultat i förhållande till omsättning.

Rörelseresultat Resultat före finansiella poster och skatt.

Soliditet Eget kapital i förhållande till totala tillgångar.

Sysselsatt kapital Totala tillgångar minus icke räntebärande skulder.

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

Vinstmarginal Vinst före skatt i förhållande till omsättning.

AVSTÄMNING MOT IFRS

Avkastning på sysselsatt kapital	2016	2015
Rörelseresultat	199 437	172 799
Finansiella intäkter	1 429	5 437
Resultat före finansnetto + finansiella intäkter	200 866	178 236
Totala tillgångar	488 978	473 178
Icke räntebärande skulder	-73 466	-76 994
Sysselsatt kapital	415 512	396 184
Genomsnittligt sysselsatt kapital	405 848	370 492
Avkastning på sysselsatt kapital	49%	48%

	Barnhälsa	Vuxenhälsa	Övrigt	Totalt				
	2016	%	2016	%	2016	%	2016	%
Förändring av försäljning per segment								
Organisk förändring	39 064	10%	7 506	10%	-2 619	-14%	43 951	9%
Valutaeffekter	4 403	1%	3 101	4%	-		7 504	2%
Redovisad förändring	43 467	11%	10 607	14%	-2 619	-14%	51 455	11%

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.



BioGaias produkter hjälper barn över hela världen att få en mage i balans.

Projektleddning: Eva Nelson, kommunikationschef BioGaia. Chatarina Andersson, marknadsassistent, BioGaia (sifferdelen). Anna Jonason, AD/kommunikationstrateg. Krut. Foto: Helén Karlsson. Johnér bildbyrå. Getty Images. Shutterstock. Tryck: Ineko 2016

Finansiell
information
och noter
2016



Innehåll

37 Förvaltningsberättelse

- BioGaia
- Viktiga händelser 2016
- Viktiga händelser efter räkenskapsårets utgång
- Finansiell utveckling 2016
- 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

43 Fem år i sammandrag

44 Koncernen

- Rapport över totalresultat
- Rapport över kassaflöden
- Rapport över finansiell ställning
- Rapport över förändringar i eget kapital

46 Moderbolaget

- Resultaträkningar
- Kassaflödesanalys
- Balansräkning
- Eget kapitalrapport

48 Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

60 Styrelsens underskrift

61 Revisionsberättelse

63 Bolagsstyrningsrapport

66 BioGaia-aktien

68 Styrelse och Ledning

70 Definitioner och ordlista



Förvaltningsberättelse

Siffror inom parentes avser föregående år.

Styrelsen och verkställande direktören för BioGaia AB (publ) organisationsnummer 556380-8723, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2016.

De finansiella rapporterna godkändes för utfärdande den 27 februari 2017 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 Stockholm, listan för medelstora bolag.

BioGaia har 109 anställda varav 40 i Stockholm, 31 i Lund, 28 i Eslöv, en i Raleigh, USA och nio i Hiroshima, Japan.

Affärsmodell BioGaias intäkter består huvudsakligen av försäljning av probiotiska droppar, maghälsotabletter, vätskeersättning och munhälsoprodukter 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 till viss del av försäljning av leveranssystem såsom sugrör och kapsyler.

Produkterna säljs genom distributörer, varav flera är läkemedelsföretag, i cirka 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 konsument-varumärke. I dagsläget säljer ett antal distributionspartners färdiga produkter under varumärket BioGaia på ett stort antal marknader. Det är en väsentlig del av BioGaias strategi att en allt större del av försäljningen ska ske under eget varumärke.

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

VIKTIGA HÄNDELSER 2016

Nya avtal

- **Avtal avseende försäljning av BioGaia Prodentis i Hong Kong** BioGaia tecknade i april exklusivt avtal med BioWellTech Co Ltd vilket ger bolaget rättigheter att sälja BioGaia Prodentis i Hong Kong. Lanseringen skedde under fjärde kvartalet 2016.
- **Avtal avseende försäljning av droppar, tabletter och vätskeersättning i Kenya, Nigeria och Ghana** BioGaia tecknade i september ett exklusivt distributörsavtal med Phillips Pharma Group för rätten att sälja BioGaia Protectis droppar, tabletter och vätskeersättning i Kenya, Nigeria och Ghana. Produkterna kommer att säljas under BioGaias varumärke och lanseringen sker i början av 2017.
- **Betydande distributions- och licensavtal med partner i Japan** Genom sitt japanska dotterbolag tecknade BioGaia i början av december två nya exklusiva distributörsavtal för Japan med Nippon Kabaya Ohayo Holdings Inc. Ett för försäljning av färdiga probiotiska kosttillskott med *Lactobacillus reuteri* och ett för användning av *Lactobacillus reuteri* som ingrediens i livsmedel. Lanseringar är planerade till 2017. Det första avtalet avser exklusiva rättigheter att sälja probiotiska kosttillskott, med undantag för droppar, med BioGaias patenterade stammar av *Lactobacillus reuteri* på apotek, livsmedelsaffärer och liknande försäljningsställen. Beroende på produktkategori kommer produkterna att säljas under Kabaya, Ohayo och Veller BioGaias varumärke och ha vuxna som huvudsaklig målgrupp. Det andra avtalet

är en exklusiv licens som ger Ohayo Dairy Products rätten att använda stammar av *Lactobacillus reuteri* i livsmedel, såsom drycker och mejeriprodukter.

Avtalen är långsiktiga och inkluderar exklusivitetsersättningar och minimiroyalities under kontraktens löptid, vilka kommer att ha en betydande effekt på BioGaias japanska försäljning. På grund av sekretessavtal kan inte beloppen för ersättningar och royalties avslöjas.

Kliniska studier

- **Två metaanalyser bekräftar effekten av BioGaia Protectis vid kolik** Den första analysen utvärderade 17 studier med olika behandlingar av kolik, varav *L. reuteri* Protectis 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 på nätet av forskarna Tracy Harb och kollegor vid University of Queensland, Australien i Journal of Pediatric Gastroenterology and Nutrition 14 december 2015.

I början av maj presenterades ännu en systematisk sammanställning som ytterligare stärkte bevisen för Protectis effekt vid spädbarnskolik.

I denna nya, åttonde sammanställning inkluderades fyra studier på *L. reuteri* Protectis. Analysen kombinerade rådata från dessa studier (Individual Participant Data Meta-Analysis, IPDMA), en metod som ger mer tillförlitliga uppskattningar av behandlingseffekt jämfört med traditionella metaanalyser baserade på enbart publicerade data. Analysen genomfördes enligt de metoder som rekommenderas av Cochrane.

Den systematiska sammanställningen och metaanalysen presenterades vid kongressen PAS (Pediatric Academic Societies Meeting) i Baltimore, USA, 1 maj 2016.

- **Metaanalys bekräftar effekten av BioGaia Prodentis vid tandlossningssjukdom** En systematisk genomgång av probiotika som tillägg vid behandling av tandlossningssjukdom visade att *Lactobacillus reuteri* Prodentis var den enda probiotikan som var effektiv för patienter med kronisk tandlossningssjukdom. Metaanalysen är den första för probiotika vid behandling av tandlossning. Endast fyra studier, alla med *Lactobacillus reuteri* Prodentis, uppfyllde inklusionskriterierna för den systematiska genomgången. Eftersom inga andra probiotiska produkter kvalificerade sig kunde man konstatera att *Lactobacillus reuteri* Prodentis var den enda probiotikan som gav signifikant ytterligare minskning av fickdjup på måttliga och djupa tandköttsfickor då den används i kombination med standardbehandling av kronisk tandlossningssjukdom. I studierna visade *Lactobacillus reuteri* Prodentis statistiskt signifikant förbättring jämfört med enbart standardbehandling. Metaanalysen publicerades på nätet av forskarna Olivier Huck och kollegor vid Institutionen för parodontologi, fakulteten för tandvård, universitetet i Strasbourg, Frankrike, i Journal of Periodontology 11 mars 2016.
- **Studie som visar BioGaia Protectis effekt vid behandling av bukmärta hos barn** publicerad En randomiserad, dubbelblind, placebokontrollerad studie på 93 barn med diagnosen funktionell bukmärta har visat att *L. reuteri* Protectis minskar både frekvensen av och intensiteten i smärtan jämfört med placebo. Efter fyra veckors behandling hade antalet smärteepisoder nästan halverats bland barnen som fått tillägg med en tuggtablett per dag av *L. reuteri* Protectis jämfört med placebo-gruppen. Också intensiteten i smärtan minskade signifikant i gruppen som fått probiotika jämfört med placebo och denna effekt kvarstod under uppföljningsperioden. Studien publicerades i Journal of Pediatrics nätversion den 4 maj 2016.
- **Studie som visar att BioGaia Prodentis minskar tandköttsinflammation hos gravida** publicerad En dubbelblind, randomiserad, placebokontrollerad studie på 45 gravida kvinnor med tandköttsinflammation, så kallad graviditetsgingivit, visade att tillskott av *L. reuteri* Prodentis signifikant minskade inflammation och plack jämfört med placebo. Kvinnorna med graviditetsgingivit påbörjade studien i början av sin tredje trimester. Deltagarna försågs slumpvis med sugtabletter att intas två gånger dagligen fram till födseln (cirka tre månader), innehållande antingen Prodentis eller placebo. Vid slutet av behandlingsperioden var både gingivalindex och plackindex i probiotika-gruppen signifikant lägre än i placebogruppen. Studien publicerades i Journal of Clinical Parodontologi 27 juli 2016.



Övriga viktiga händelser under året

● **Utdelning av aktierna i IBT** En extra bolagsstämma den 18 mars 2016 beslutade att dela ut aktierna i dotterbolaget Infant Bacterial Therapeutics (IBT) till BioGaias aktieägare. I slutet av mars noterades IBT på First North. Från den 22 mars 2016 ingår inte IBT i BioGaia-koncernen. Verksamheten i IBT är redovisad som "Avecklad verksamhet" i Resultaträkningen. Bolaget tillämpar IFRIC17 vilket innebär att utdelningen av dotterbolaget IBT redovisas till verkligt värde på de tillgångar som delas ut. Skillnaden mellan det tidigare redovisade värdet och det verkliga värdet (baserat på det genomsnittliga handelspriset för första handelsdag den 29 mars 2016) har redovisats i resultaträkningen och uppgick till en vinst om 73.1 miljoner kronor.

Den 27 april offentliggjordes IBTs prospekt inför kommande nyemission. För att säkerställa nyemissionen garanterade BioGaia emissionen upp till ett belopp av 38 miljoner kronor. Nyemissionen blev fulltecknad utan att BioGaias garanti behövde tas i anspråk. BioGaia erhöll en ränteintäkt för garantin på 1.4 miljoner kronor.

● **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, den andra i december 2015 och då MetaboGen uppfyllt överenskomna milstolpar genomfördes i slutet av november den tredje investeringen om fyra miljoner kronor. BioGaias ägarandel av MetaboGen uppgår därmed till 36 procent, en andel bolaget i dagsläget inte har några planer på att förändra.

Metabogen som är ett forskningsföretag i Göteborg grundades 2011 av professor Fredrik Bäckhed, Göteborgs universitet, samt professor Jens B Nielsen,

Chalmers tekniska högskola tillsammans med GU Holding. Metabogen forskar inom metagenomics, det forskningsintensiva och snabbt expanderande området omfattande sekvensering av alla gener i mikrobiotan i till exempel människans tarm för att hitta tidigare okända beståndsdelar och mönster i den mikrobiella mångfalden och binda samman detta med hälsa och sjukdomar. Syftet är att utveckla nya behandlingar och produkter för olika metabola och andra mikrobiellt associerade sjukdomar genom att påverka stora delar av mikrobiotan. Peter Rothschild är styrelseordförande och Sara Malcus är vd i MetaboGen AB.

I början av december meddelade MetaboGen att det startar en studie om graviditets-klåda tillsammans med Ferring. Studien startade i december och förväntas pågå under 18 månader.

BioGaias investering i MetaboGen är långsiktig och syftar till att utveckla nästa generation av probiotiska produkter, baserat på djupgående analyser av mikrobiomet. Forskningsområdet expanderar mycket snabbt och ett antal större läkemedelsbolag har investerat i mikrobiom-bolag.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER RÅKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

● **BioGaias probiotika lanseras i Thailand** BioGaia tecknade i januari 2017 ett exklusivt avtal med Abbott för rätten att sälja BioGaias produkter inom pediatrik och gastroenterologi i Thailand. Produkterna kommer att marknadsföras med en kombination av BioGaias och Abbotts varumärken. Lansering är planerad till 2017.

LANSERINGAR UNDER 2016

DISTRIBUTÖR/LICENSTAGARE	LAND	PRODUKT	VARUMÄRKE
Abbott/Recalcine	Chile	Prodentis munhälsotabletter	BioGaia
Alimentary Health	Irland	LifeTop Straw (CapAble AB)	Partners varumärke
Axero	Sri Lanka	Droppar och Protectis maghälsotabletter	BioGaia
Baltic Business Partners	Litauen	Prodentis munhälsotabletter	BioGaia
Biovagen	Vietnam	Tabletter	BioGaia
BioWellTech	Hong Kong	Prodentis munhälsotabletter	BioGaia
Caserv/Recordati	Spanien	Gastrus maghälsotabletter, Easy Dropper ¹⁾	BioGaia
Dong Sung	Sydkorea	Protectis maghälsotabletter med jordgubbssmak och Easy Dropper ¹⁾	BioGaia co-brand
Everidis	USA	Easy Dropper ¹⁾ , Gastrus maghälsotabletter,	BioGaia
Ewopharma	Tjeckien, Slovenien och Kroatien	Easy Dropper ¹⁾	BioGaia
Interbat	Indonesien	Protectis maghälsotabletter med jordgubbssmak	BioGaia co-brand
Italchimichi	Italien	Easy Dropper ¹⁾ med vitamin D och K	Partners varumärke
J Health	Hong Kong	Droppar med vitamin D	BioGaia co-brand
NeoCare	Belgien	Easy Dropper ¹⁾	BioGaia
Nestlé	Mexiko	Mjölkpulver med <i>Lactobacillus reuteri</i> Protectis	Partners varumärke
Noos	Italien	Easy Dropper ¹⁾ med vitamin D och K	Partners varumärke
Noos	Italien	Gastrus maghälsotabletter	BioGaia
Pediact	Frankrike	Easy Dropper ¹⁾	BioGaia
Pharmaforte	Singapore	Gastrus maghälsotabletter	BioGaia
Unilab	Filippinerna	Protectis maghälsotabletter med jordgubbssmak	BioGaia Co-brand
Verman	Finland	Easy Dropper ¹⁾	Partners varumärke

¹⁾ Ny användarvänlig förpackning för droppar

FINANSIELL UTVECKLING 2016

● **Försäljning** Koncernens omsättning uppgick till 534,7 (483,2) miljoner kronor vilket är en ökning med 51,5 miljoner kronor (11 %) 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 7,5 miljoner kronor lägre. Valutaförändringarna påverkar både intäkter och kostnader. Rörelseresultatet för 2016 skulle ha varit 2,6 miljoner kronor lägre vid oförändrade valutakurser. Kostnaderna uppstår framförallt i SEK men också i JPY, EUR och USD.

Försäljning per segment

● **Affärsområdet Barnhälsa** Nettoomsättningen avseende BioGaias kärnområde Barnhälsa uppgick till 433,0 (389,6) miljoner kronor, en ökning med 43,4 miljoner kronor (11 %) (exklusive valutaeffekter 10 %).

Försäljningen av droppar ökade jämfört med föregående år. Droppförsäljningen ökade kraftigt i Europa, något mindre i USA och Kanada, modest i Asien men minskade i Övriga världen (framförallt i Brasilien).

Försäljningen av maghälsotabletter var i stort sett oförändrad jämfört med föregående år. Tablettförsäljningen ökade i USA och Kanada samt i Asien, var oförändrad i Europa medan den minskade kraftigt i Övriga världen (framförallt i Brasilien).

Försäljningen av kultur till modersmjölkersättning minskade jämfört med föregående år.

Royaltintäkter från Nestlé för användandet av *Lactobacillus reuteri* Protectis i mjölkpulver för barn över ett år ökade kraftigt jämfört med föregående år.

Royaltintäkt avseende samarbetsavtalet med Nestlé (för mer information se nedan under övrig försäljning) inom affärsområdet Barnhälsa uppgick till 9,4 (5,3) miljoner kronor.

● **Affärsområdet Vuxenhälsa** Nettoomsättningen avseende affärsområdet Vuxenhälsa uppgick till 85,3 (74,7) miljoner kronor, en ökning med 10,6 miljoner kronor (14 %) (rensat för valutaeffekter 10 %). Ökningen beror framförallt på ökad försäljning av Protectis maghälsotabletter men också på ökad försäljning av Prodentis munhälsotabletter och lanseringen av Gastrus maghälsotabletter.

Försäljningen av Protectis maghälsotabletter ökade i regionerna Asien och Övriga världen (Sydafrika) jämfört med föregående år medan den var oförändrad i Europa. I regionen USA och Kanada samt i Syd- och Latinamerika säljs inga maghälsotabletter i Vuxenhälsa-segmentet.

Försäljningen av munhälsoprodukter ökade på samtliga marknader förutom i USA och Kanada.

Gastrus säljs sedan 2015 i Japan och Sydkorea. Under 2016 har Gastrus lanserats i Italien, Spanien, Singapore och i USA och försäljningen ökar kontinuerligt från en låg nivå.

● **Övrig försäljning** Övrig försäljning uppgick till 16,4 (19,0) miljoner kronor, en minskning med 2,6 miljoner kronor (14 %). Inga valutaeffekter föreligger.

I övrig försäljning ingår royaltintäkt med 14,1 (12,1) miljoner kronor avseende det samarbetsavtal som tecknades med Nestlé i mars 2014. Royaltintäkten uppgår till totalt 92,0 miljoner kronor under 2014-2017 och fördelas mellan segmenten Barnhälsa och övrig omsättning. Enligt avtalet har BioGaia åtagit sig att genomföra kliniska studier på barn och utveckla nya produkter inom nya områden. BioGaia redovisar royaltintäkten i takt med upparbetningsgraden av projekten. Till och med 31 december 2016 har BioGaia redovisat intäkter om 63,9 miljoner kronor av 92 miljoner kronor, varav 38,7 miljoner kronor i övrig omsättning samt 25,2 miljoner kronor i segmentet Barnhälsa.

● **Försäljning per geografisk marknad** I Europa ökade försäljningen med 63,5 miljoner kronor (22 %) till 348,2 miljoner kronor.

Försäljningen i USA och Kanada ökade med 5,0 miljoner kronor (14 %) till 40,2 miljoner kronor.

I Asien ökade försäljningen med 9,9 miljoner kronor (19 %) till 62,0 miljoner kronor. Försäljningen i Övriga världen minskade med 26,9 miljoner kronor (24 %) till 84,3 miljoner kronor. Detta beror nästan uteslutande på lägre försäljning till Brasilien på grund av lageruppyggning föregående år.

● **Varumärket BioGaia** Av de konsumentfärdiga produkterna (droppar, maghälsotabletter, munhälsotabletter, vätskeersättning mm) såldes 59 % (60 %) under varumärket BioGaia inklusive co-branding under 2016.

● **Bruttoresultat** Bruttoresultatet uppgick till 387,8 (336,6) miljoner kronor, vilket är en ökning med 51,2 miljoner kronor (15 %) jämfört med föregående år. Den totala bruttomarginalen ökade från 70 % till 73 %.

Bruttomarginalen för affärsområdet Barnhälsa ökade från 68 % till 74 %. Detta beror på ökade royaltintäkter för användandet av bakteriekultur i mjölkpulver för barn över ett år samt på minskad försäljning av kultur för modersmjölkersättning där marginalen är mycket låg.

Bruttomarginalen för affärsområdet Vuxenhälsa minskade från 70 % till 62 %. Detta beror på att bolaget gjort inkuransnedskrivningar på grund av att bakteriekultur i lager har blivit för gammal och på att Gastrus under lanseringsperioden har högre kostnader och att marginalen på både maghälso- och munhälsotabletter gått ner något på grund av ökade kostnader för bakteriekultur.

● **Rörelsekostnader** Totala rörelsekostnader exklusive avecklad verksamhet (IBT) ökade med 16 % till 192,8 (165,5) miljoner kronor.

Försäljningskostnaderna, exklusive IBT, ökade jämfört med föregående år med 14,4 miljoner kronor (15 %) och uppgick till 108,1 (93,7) miljoner kronor vilket utgör 20 % (19 %) av nettoomsättningen. Ökningen beror på ökade kostnader för marknadsaktiviteter såsom marknadsprover och kongresskostnader samt på ökade personalkostnader.

Administrationskostnaderna uppgick till 20,9 (18,5) miljoner kronor vilket utgör 4 % (4 %) av nettoomsättningen. Ökningen på 2,4 miljoner kronor (13 %) beror främst på ökade personalkostnader.

Forsknings- och utvecklingskostnaderna exklusive IBT uppgick till 63,8 (53,3) miljoner kronor vilket utgör 12 % (11 %) av nettoomsättningen. Ökningen på 10,5 miljoner kronor (20 %) beror främst på ökade personalkostnader och ökade kostnader för forskningsprojekt och kliniska studier, men också på ökade patentkostnader. Vidare upplöstes en avsättning på 3,9 miljoner kronor i fjärde kvartalet föregående år vilket minskar jämförelsesiffran.

Övriga rörelseintäkter avser kursvinster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär. Dessa uppgick till 5,6 (1,8) miljoner kronor.

● **Andelar från intresseföretags resultat** I december investerade BioGaia ytterligare i MetaboGen AB (se ovan). I och med investeringen uppgår ägarandelen till 36 %. MetaboGen redovisas som ett intresseföretag till BioGaia. Andelen av MetaboGens resultat redovisas enligt kapitalandelsmetoden i koncernen och uppgick till -1,2 (-0,1) miljoner kronor.

● **Rörelseresultat** Rörelseresultatet från kvarvarande verksamhet uppgick till 199,4 (172,8) miljoner kronor, en ökning med 26,6 miljoner kronor (15 %) och rörelsemarginalen exklusive IBT uppgick till 37 % (36 %). Inklusive IBT uppgick rörelseresultatet till 194,3 (152,2) miljoner kronor.

● **Finansiella poster och vinst före skatt** Vinst före skatt från kvarvarande verksamhet uppgick till 196,1 (178,0) miljoner kronor, en ökning med 18,1 miljoner kronor (10 %). I finansnettot ingår en kursförlust med 4,7 miljoner kronor avseende valutaterminer i EUR och USD. I föregående års siffror ingår motsvarande kursvinst på 5,1 miljoner kronor.

Bolaget hade per 31 december 2016 utestående valutaterminer på 11,1 miljoner EUR till en genomsnittskurs på 9,45 kronor samt på 2,2 miljoner USD till en genomsnittskurs på 8,76. Den verkliga kursförlusten eller kursvinsten beror på valutakursen på valutaterminernas förfallodagar.

● **Vinst efter skatt** Vinst efter skatt från kvarvarande verksamhet uppgick till 159,3 (137,4) miljoner kronor, en ökning med 21,9 miljoner kronor (16 %).

Skattesatsen för koncernen uppgick till 19 (23) %. Dotterbolaget BioGaia Japan hade per 31 december 2015 ett ackumulerat underskottsavdrag på cirka 35,2 miljoner kronor. I och med det nya distributions- och licensavtalet (för vidare information, se ovan) kommer en stor del av underskottsavdraget att kunna nyttjas i det japanska bolaget. I koncernen redovisas exklusivtetsersättningar successivt under avtalets löptid. Bolaget bedömer att hela underskottsavdraget kommer att kunna utnyttjas och en uppskjuten skattefordran på 10,4 miljoner kronor har därför redovisats.

● **Resultat per aktie** Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet uppgick till 9,19 (7,94) kronor.

Resultat per aktie inklusive avecklad verksamhet uppgick till 13,13 (7,01) kronor. Ingen utspädningseffekt föreligger.



Kassaflöde Kassaflödet för året uppgick till 14.0 (15.1) miljoner kronor. BioGaias tidigare dotterbolag IBT delades ut till BioGaias aktieägare den 22 mars 2016. IBTs likvida medel uppgick då till 37.6 miljoner kronor jämfört med 44.4 miljoner kronor vid årsskiftet. Exklusive IBT uppgick kassaflödet under perioden till 58,4 (56,1) miljoner kronor. I kassaflödet ingår utdelning på 86,7 (86,3) miljoner kronor. Likvida medel uppgick per 31 december 2016 till 243,1 (226,9) miljoner kronor.

Eget kapital Koncernens egna kapital uppgick till 415,2 (395,8) miljoner kronor per den 31 december 2016. Koncernens soliditet uppgick till 85 % (84 %).

Investeringar i anläggningstillgångar Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 5,6 (17,8) miljoner kronor varav majoriteten avser dotterbolaget TwoPac. Investeringar i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten uppgick till 0,0 (10,1) miljoner kronor. Investeringarna under 2015 avsåg utveckling av produkt för NEC-projektet i det tidigare dotterbolaget IBT, som utdelades till aktieägarna i mars 2016.

Dotterbolaget i Japan Nettoomsättningen i det helägda dotterbolaget i Japan uppgick till 24,4 (21,1) miljoner kronor. Rörelseresultatet för den japanska verksamheten uppgick till -2,0 (-2,8) miljoner kronor.

I december 2016 tecknades betydande distributions- och försäljningsavtal med partner i Japan - se ovan under Viktiga händelser 2016.

Dotterbolaget TwoPac AB TwoPac AB är helägt dotterbolag till BioGaia som tillverkar och utvecklar produkter, bland annat droppar, endast för BioGaia. Nettoomsättningen i TwoPac uppgick till 71,1 (52,6) miljoner kronor. Rörelseresultatet uppgick till 17,9 (9,9) miljoner kronor. Resultat efter skatt uppgick till 13,6 (7,2) miljoner kronor.

Dotterbolaget CapAble AB 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. Nettoomsättningen i CapAble uppgick till 0,0 (1,6) miljoner kronor. Rörelseresultat uppgick till -3,6 (-3,5) miljoner kronor. Under året har såväl verktygsformar för kapsylen och maskinen som fyller blister och sätter dem samman med kapsylen byggts om och förbättrats. Därför har ingen produktion skett under året. Ombyggnaden är färdig under första kvartalet 2017 och leveranser kan återupptas under andra kvartalet.

Moderbolaget Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 518,3 (470,6) miljoner kronor och resultatet före skatt uppgick till 180,1 (165,6) miljoner kronor. I moderbolagets resultat ingår omvärdering av lån till dotterbolaget i Japan på 7,2 miljoner kronor. Inget nytt lån har utbetalats utan omvärderingen avser valutajusterings av lånet. Kassaflödet i moderbolaget uppgick till 40,9 (-29,9) miljoner kronor.

VERKSAMHET INOM FORSKNING OCH UTVECKLING

BioGaia har ett omfattande forskningsnätverk och samarbetar med universitet och sjukhus runt om i världen till exempel SLU i Uppsala, Karolinska institutet i Stockholm, Sahlgrenska Universitetssjukhuset i Göteborg, Texas Children Hospital i USA 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 173 kliniska studier med BioGaias mänskliga stammar av *Lactobacillus reuteri* utförts på cirka 14 800 individer. Resultaten är publicerade i 146 artiklar i vetenskapliga tidskrifter. Studier har utförts på:

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

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 är ett krav

för publicering av studieresultat i många medicinska tidskrifter. ClinicalTrials.gov är ett sådant register och hanteras av National Institutes of Health i USA. BioGaia uppmanar alla läkare som arbetar med BioGaias produkter att registrera sina studier här. Många av studierna registreras vid en tidig tidpunkt vilket innebär att en del registrerade studier inte kommer att genomföras som planerat. BioGaia tar därför inte ansvar för att registrerade studier genomförs eller blir framgångsrikt rapporterade i registret eller i en vetenskaplig tidskrift. När kliniska studieresultat av betydelse för bolagets verksamhet blir tillgängliga rapporterar BioGaia dessa genom pressmeddelanden.

MILJÖINFORMATION

BioGaia har i grunden en etisk och miljöförbättrande 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. BioGaia har startat ett projekt där man på flera sätt arbetar med att minska antibiotikaanvändningen och därmed minska antibiotikaresistensen. I förlängningen ger detta också positiva effekter på miljön. BioGaia har mätt koncernens koldioxidutsläpp under 2012 - 2015. Den största klimatpåverkan orsakas av bolagets flygresor och därefter produktförpackningarna. 2013-2016 deltog man i CDP Nordic Climate Change report som är en rapport som vänder sig till investerare och marknad i hela världen med information om vilken påverkan de största börsbolagen har på klimatet. Under 2013 - 2015 klimatkompenserade BioGaia med totalt cirka 290 000 kronor till VI-skogens projekt i Kagera-regionen i Västra Tanzania.

2016 klimatkompenserade BioGaia med cirka 150 000 kronor till två projekt, ett i Malawi och ett i Kenya, via Zero Mission.

Mål för miljöarbetet 2017

1. Vidareutveckla arbetet med att minska antibiotikaanvändning och antibiotikaresistens.
2. Kommunicera BioGaias hållbarhetsansvar till personal och marknad.
3. Klimatkompensera i utvalt projekt för 2016 års koldioxidutsläpp.

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.

KONCERNEN

Intressebolaget MetaboGen AB MetaboGen AB ägs sedan 1 december 2016 till 36 % 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 10,7 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 och 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 internet-domäner. 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 och 2028.

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 90 länder över hela världen. Länderna har ofta olika regelverk vilket innebär olika lång tid mellan avtal och lansering av produkt. I de flesta länder registreras produkterna som kosttillskott och på vissa marknader, såsom 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 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 distributörens 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 kunning 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 skadetilfälle 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.

MODERBOLAGET

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.

Resultat före skatt och koncernbidrag uppgår för 2016 till -3,6 (-3,5) miljoner kronor.

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 18,7 miljoner kronor under perioden 2010-2016.

Per balansdagen finns i moderbolaget tillgångar avseende CapAble upptagna till 6,9 miljoner kronor. Bolaget bedömer att CapAble kommer att visa lönsamhet i framtiden vilket gör att något nedskrivningsbehov ej föreligger på balansdagen.

FINANSIELL RISKHANTERING

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

Nedan beskrivs koncernens bedömda riskeponering med åtföljande riskhantering. För mer information, se not 29.

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.

Under 2016 hade bolaget ett kassaflödesöverskott på cirka 23,8 (14,5) miljoner EUR, ett kassaflödesöver/underskott på 29,4 (-62,0) miljoner JPY och ett kassaflödesöverskott på 11,1 (12,8) miljoner USD.

Med ökad omsättning ökar valutariskena varför bolaget har gjort terminssäkringar i EUR och sedan 2015 även i USD.

För mer information se not 10, 11, 23 och 29.

Ränte- och likviditetsrisker Koncernen har inga externa lån. 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, aktiefonder, optioner etc.

Kreditrisker BioGaias kreditrisker är knutna till kundfordringar. 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.

Kassaflödesrisker Kassaflödet inklusive IBT uppgick till 14,0 (15,1) miljoner kronor. I kassaflödet ingick utdelning med 86,7 (86,4) miljoner kronor samt skatteutbetalning med 43,4 (50,1) miljoner kronor. BioGaias tidigare dotterbolag IBT delades ut till BioGaias aktieägare i mars 2016. Exklusive IBT uppgick kassaflödet till 58,4 (56,1) miljoner kronor. Eftersom likvida medel per 31 december 2016 uppgår till 243,1 (226,9) 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 ordervolymstorlekar. 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 (exklusive awecklad verksamhet i IBT) uppgick per 31 december 2016 till 109 (101) personer fördelade på 61 kvinnor och 48 män. I företagsledningen ingår tre män och fem kvinnor. Under 2016 nyanställdes 21 personer medan 13 slutade. Se not fyra för ytterligare uppgifter om anställda och personalkostnader.

BioGaias incitamentsprogram för personalen BioGaia har inget gällande incitamentsprogram för personalen och har under 2016 och 2015 endast utbetalat fast lön till personalen.

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

Teckningspriset för aktien var 241,90 kronor och 15,8 miljoner kronor tillfördes därför bolaget 2015.



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 långsiktiga finansiella målet är en rörelsemarginal (rörelseresultat i förhållande till omsättning) på minst 34 procent (tidigare 30 procent) under fortsatt stark tillväxt med ökade investeringar i forskning, produktutveckling och varumärkes-uppbyggnad.

Utdelningspolicy 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).

BOLAGSSTYRNING

BioGaia har avgivit en separat bolagsstyrningsrapport. Se sid 63-65.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

Från föregående år balanserad vinst	223 491 724
Årets vinst	136 953 063
Vinstmedel till förfogande	360 444 787
<i>Styrelsens förslag till vinstdisposition</i>	
Utdelas till aktieägarna	130 023 465 ^{*)}
Balanseras i ny räkning	230 421 322
Summa	360 444 787

**) Den föreslagna utdelningen består av utdelning enligt policy på 3,16 (3,03) kronor per aktie, och en extra utdelning på 4,34 (1,97) kronor per aktie vilket ger en total utdelning på 7,50 (5,00) kronor per aktie.*

Fem år i sammandrag

Nyckeltal	2016	2015	2014	2014 ¹⁾	2013	2012	2012 ¹⁾
Total nettoomsättning, Mkr	534,7	483,2	481,8	386,4	315,9	645,2	289,2
Nettoomsättning segmentet Barnhälsa, Mkr	433,0	389,6	409,1	313,7	238,6	E/T	E/T
Nettoomsättning segmentet Vuxenhälsa, Mkr	85,3	74,7	69,4	69,4	75,6	E/T	E/T
Övrig nettoomsättning, Mkr	16,4	19,0	15,7	15,7	1,7	E/T	E/T
Rörelseresultat, Mkr ²⁾	199,4	172,8	203,6	108,2	81,9	428,1	72,1
Resultat före skatt, Mkr ²⁾	196,1	178,0	199,3	103,9	84,0	442,2	86,2
Resultat efter skatt, Mkr ²⁾	159,3	137,4	152,7	78,3	64,4	329,9	63,7
Resultat efter skatt inklusive avvecklad verksamhet	227,3	121,3	148,0	73,6	64,2	329,9	63,7
Resultat efter skatt hänförlig till moderbolagets aktieägare, Mkr ²⁾	159,3	137,4	153,3	78,9	61,9	327,0	60,8
Tillväxt nettoomsättning %	11	25	53	22	9	105	-8
Rörelsemarginal, % ²⁾	37	36	42	28	26	66	25
Vinstmarginal, % ²⁾	37	37	42	27	27	69	30
Balanslikviditet, ggr	5,2	4,7	4,7	4,8	4,9	13,2	5,1
Soliditet, %	85	84	83	84	83	88	82
Sysselsatt kapital, Mkr	415,5	396,2	344,8	270,4	316,9	481,5	195,7
Avkastning sysselsatt kapital, % ²⁾	49	48	61	37	22	124	40
Avkastning eget kapital, %	56	33	45	25	16	96	29
Medelantalet anställda ²⁾	108	98	87	87	79	70	70

Aktiedata

Antal aktier per den 31/12, tusental ³⁾	17 336	17 336	17 271	17 271	17 271	17 271	17 271
Genomsnittligt antal aktier, tusental	17 336	17 309	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	17 336	17 271	17 271	17 358	17 271	17 271
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet, kr ²⁾	9,19	7,94	8,87	4,57	3,73	18,93	3,52
Resultat per aktie före utspädning, kr ⁴⁾	13,13	7,01	8,53	4,23	3,57	18,93	3,52
Resultat per aktie efter utspädning, kr ⁴⁾	13,13	7,01	8,53	4,23	3,56	18,93	3,52
Eget kapital per aktie, kr	23,95	22,87	19,95	15,64	18,37	26,25	10,83
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	23,95	22,87	19,95	15,64	18,28	26,25	10,83
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	8,53	6,78	7,20	E/T	4,54	19,43	E/T
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie efter utspädning, kr	8,53	6,78	7,20	E/T	4,52	19,43	E/T
Börskurs bokslutsdagen, kr	300,00	281,50	179,50	179,50	253,50	175,00	175,00
Utdelning per aktie, kr	7,50⁵⁾	5,00	5,00	5,00	7,00	10,00	10,00

¹⁾ Nyckeltal exklusive licensintäkt från Nestlé på 95,4 miljoner kronor 2014 och 356,0 miljoner kronor 2012.

²⁾ Exklusive avvecklad verksamhet (utdelning av IBT)

³⁾ Aktiekapitalet består av 740.668 A-aktier och 16.595.794 B-aktier. Kvotvärdet uppgår till 1 krona.

⁴⁾ Nyckeltal definierade enligt IFRS

⁵⁾ Föreslagen men ej beslutad utdelning.

För definitioner av nyckeltal se sida 70.



Koncernen

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i tkr	Not	2016	2015
Nettoomsättning	2, 3	534 696	483 241
Kostnad för sålda varor	2	-146 889	-146 657
Bruttoresultat	2	387 807	336 584
Försäljningskostnader	4, 5	-108 108	-93 735
Administrationskostnader	4, 6	-20 893	-18 475
Forsknings- och utvecklingskostnader	4, 5, 14	-63 795	-53 283
Andelar från intresseföretags resultat	7	-1 184	-65
Övriga rörelseintäkter	8	5 610	1 773
Rörelseresultat	9	199 437	172 799
Finansiella intäkter	10	1 429	5 438
Finansiella kostnader	11	-4 807	-260
Finansnetto		-3 378	5 178
Vinst före skatt		196 059	177 977
Skatt	12	-36 710	-40 594
ÅRETS VINST FRÅN KVARVARANDE VERKSAMHET		159 349	137 383
Avvecklad verksamhet (utdelning av IBT)			
ÅRETS RESULTAT FRÅN AVVECKLAD VERKSAMHET		67 935	-16 092
ÅRETS VINST		227 284	121 291
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultat</i>			
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		889	462
Årets totalresultat		228 173	121 753
<i>Årets vinst från kvarvarande verksamhet hänförlig till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		159 349	137 497
Innehav utan bestämmande inflytande	13	-	-114
		159 349	137 383
<i>Årets vinst hänförlig till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		227 568	121 408
Innehav utan bestämmande inflytande		-284	-117
		227 284	121 292
<i>Årets totalresultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		228 457	121 870
Innehav utan bestämmande inflytande		-284	-117
		228 173	121 753
Resultat per aktie			
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet, kr		9,19	7,94
Resultat per aktie efter utspädning, kvarvarande verksamhet, kr		9,19	7,94
Resultat per aktie inklusive avvecklad verksamhet, kr		13,13	7,01
Resultat per aktie efter utspädning inklusive avvecklad verksamhet, kr		13,13	7,01
Antal aktier, tusental		17 336	17 336
Genomsnittligt antal aktier, tusental		17 336	17 309

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i tkr	Not	2016	2015
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		194 275	152 184
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar		7 074	6 548
Realisationsresultat vid avyttring av anläggningstillgångar		58	-
Andel i intresseföretags resultat		1 184	65
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-3 127	-878
		199 464	157 919
Realiserade valutaterminer		-2 081	2 203
Erhållen ränta		1 429	331
Erlagd ränta		-124	-268
Betald skatt		-43 381	-50 124
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		155 307	110 061
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:</i>			
Varulager		4 534	-22 438
Kortfristiga fordringar		-13 797	17 855
Leverantörsskulder		-7 217	6 595
Kortfristiga räntefria rörelseskulder		9 102	5 428
Kassaflöde från den löpande verksamheten		147 929	117 501
<i>Investeringsverksamheten:</i>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	14	-	-10 150
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	15	-5 611	-17 780
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	16	-4 000	-4 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-9 611	-31 930
<i>Finansieringsverksamheten:</i>			
Utdelning		-124 311	-86 355
Nyemission optionsprogram		-	15 844
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-124 311	-70 511
ÅRETS KASSAFLÖDE		14 007	15 060
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS BÖRJAN		226 882	210 666
Kursdifferens i likvida medel		2 180	1 156
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		243 069	226 882

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Belopp i tkr	Not	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar:</i>			
Immateriella anläggningstillgångar	14	-	16 225
Materiella anläggningstillgångar	15	82 430	83 934
Andelar i intresseföretag	16, 30	10 752	7 936
Uppskjutet skattefordran	12	10 433	-
Depositioner		23	22
Summa anläggningstillgångar		103 638	108 117
<i>Omsättningstillgångar:</i>			
Varulager	18	40 479	43 546
Kundfordringar	19, 23	75 668	65 937
Aktuella skattefordringar	21	-	7 129
Övriga fordringar	21	6 352	7 600
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	19 759	13 954
Kortfristiga placeringar	23	13	13
Likvida medel	23	243 069	226 882
Summa omsättningstillgångar		385 340	365 061
SUMMA TILLGÅNGAR		488 978	473 178

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Belopp i tkr	Not	2016-12-31	2015-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>	24		
Aktiekapital		17 336	17 336
Övrigt tillskjutet kapital		21 831	21 831
Reserver		1 159	270
Balanserat resultat		147 304	235 006
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		227 568	121 408
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		415 198	395 851
Innehav utan bestämmande inflytande	13, 16	-18	-18
Summa innehav utan bestämmande inflytande		-18	-18
Totalt eget kapital		415 180	395 833
<i>Långfristiga skulder:</i>			
Uppskjutna skatteskulder	12	332	351
Summa långfristiga skulder		332	351
<i>Kortfristiga skulder:</i>			
Förskott från kunder	23	21 799	16 762
Leverantörsskulder	23	16 951	23 638
Aktuella skatteskulder	26	94	-
Övriga skulder	26	9 241	4 754
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	25 381	31 840
Summa kortfristiga skulder		73 466	76 994
Summa skulder		73 798	77 345
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		488 978	473 178

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i tkr	Aktiekapital	Reserv- fond	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Balanserat resultat	Årets resultat	Eget kapital hän- förligt till moder- bolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2015-01-01	17 271	1 735	4 318	-193	173 956	147 405	344 492	99	344 591
Utdelning					-86 355		-86 355		-86 355
Nyemission optionsprogram	65		15 778				15 843		15 843
Summa transaktioner med ägare	65	-	15 778	-	-86 355	-	-70 512	-	-70 512
<i>Balanseras i ny räkning</i>					147 405	-147 405	-		-
2015 års resultat						121 408	121 408	-117	121 291
<i>Övrigt totalresultat</i>									
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter					462		462		462
Årets totalresultat	-	-	-	462	-	121 408	121 870	-117	121 753
Utgående eget kapital 2016-12-31	17 336	1 735	20 096	270	235 006	121 408	395 851	-18	395 833
Utdelning					-86 682		-86 682		-86 682
Utdelning aktierna i IBT					-122 428		-122 428	284	-122 144
Summa transaktioner med ägare	-	-	-	-	-209 110	-	-209 110	284	-208 826
<i>Balanseras i ny räkning</i>					121 408	-121 408	-		-
2016 års resultat						227 568	227 568	-284	227 284
Övriga totalresultat									
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter					889		889		889
Årets totalresultat	-	-	-	889	-	227 568	228 457	-284	228 173
Utgående eget kapital 2016-12-31	17 336	1 735	20 096	1 159	147 304	227 568	415 198	-18	415 180



Moderbolaget

RESULTATRÄKNINGAR

Belopp i tkr	Not	2016	2015
Nettoomsättning	2, 3	518 307	470 612
Kostnad för sålda varor	2	-164 201	-157 364
Bruttoresultat	2	354 106	313 248
Försäljningskostnader	4	-90 308	-78 480
Administrationskostnader	4, 6	-19 119	-16 360
Forsknings- och utvecklingskostnader	4, 14	-64 203	-54 072
Övriga rörelseintäkter	8	6 002	1 789
Rörelseresultat	9	186 478	166 125
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Nedskrivning av andelar i koncernföretag	16	-3 578	-22 974
Anticiperad utdelning från dotterbolag	5	-	20 600
Nedskrivning av långfristig fordran på koncernföretag	17	-	-4 052
Räntintäkter och liknande resultatposter	10	2 007	6 121
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-4 798	-193
Finansnetto		-6 369	-498
Resultat före skatt		180 109	165 627
Skatt på årets resultat	12	-43 156	-34 847
ÅRETS VINST		136 953	130 780

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	2016	2015
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		186 478	166 125
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar		449	560
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-1 944	-947
		184 983	165 738
Realiserade valutaterminer		-2 082	2 203
Erhållen ränta		2 008	1 014
Erlagd ränta		-113	-193
Betald skatt		-40 637	-47 296
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		144 159	121 466
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:</i>			
Varulager		5 698	-19 064
Kortfristiga fordringar		-23 567	15 956
Leverantörsskulder		-8 013	10 661
Kortfristiga räntefria rörelseskulder		13 549	-1 633
Kassaflöde från den löpande verksamheten		131 826	127 386
<i>Investeringsverksamheten:</i>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	15	-283	-60
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	16	-4 000	-67 800
Utbetalt lån till dotterföretag	17	-	-18 873
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-4 283	-86 733
<i>Finansieringsverksamheten:</i>			
Utdelning		-86 682	-86 355
Nyemission optionsprogram		-	15 844
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-86 682	-70 511
ÅRETS KASSAFLÖDE		40 861	-29 858
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS BÖRJAN		173 077	201 988
Kursdifferens i likvida medel		1 942	947
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		215 880	173 077

BALANSRÄKNINGAR

Belopp i tkr	Not	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	15		
Produktionsmaskiner		245	494
Inventarier och datorer		449	366
Summa materiella anläggningstillgångar		694	860
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	16	51 133	132 938
Andelar i intresseföretag	16	12 000	8 000
Fordringar på koncernföretag	17	55 835	55 835
Summa finansiella tillgångar		118 968	196 773
Summa anläggningstillgångar		119 662	197 633
Omsättningstillgångar			
Varulager	18	28 438	34 137
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	19	69 387	60 550
Fordringar på koncernföretag	20	8 956	1 029
Aktuella skattefordringar	21	1 371	5 363
Övriga fordringar	21	6 025	7 003
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	17 764	11 205
Summa kortfristiga fordringar		103 503	85 149
Kortfristiga placeringar	23	13	13
Kassa och bank		215 880	173 077
Summa omsättningstillgångar		347 834	292 377
SUMMA TILLGÅNGAR		467 496	490 010

EGET KAPITALRAPPORT

	Aktiekapital	Övrigt bundet eget kapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2015-01-01	17 271	1 253	182 186	149 590	350 300
Balanseras i ny räkning			149 590	-149 590	0
Utdelning			-86 355		-86 355
2015 års resultat				130 780	130 780
Nyemission optionsprogram	65		15 779		15 844
Utgående eget kapital 2015-12-31	17 336	1 253	261 200	130 780	410 569
Balanseras i ny räkning			130 780	-130 780	0
Utdelning			-86 682		-86 682
Utdelning Aktier IBT			-81 806		-81 806
2016 års resultat				136 953	136 953
Utgående eget kapital 2016-12-31	17 336	1 253	223 492	136 953	379 034

BALANSRÄKNINGAR

Belopp i tkr	Not	2016-12-31	2015-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	24		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		17 336	17 336
Övrigt bundet eget kapital		1 253	1 253
		18 589	18 589
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		223 492	261 200
Årets resultat		136 953	130 780
	25	360 445	391 980
Summa eget kapital		379 034	410 569
Skulder			
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Förskott från kunder		28 793	16 762
Leverantörsskulder		12 175	20 188
Skulder till koncernföretag	20	20 813	18 300
Övriga skulder	26	3 145	1 153
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	27	23 536	23 038
Summa kortfristiga skulder		88 462	79 441
Summa skulder		88 462	79 441
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		467 496	490 010



Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

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

INNEHÅLL NOTER

		Sidan
Not 1	Redovisningsprinciper	48
Not 2	Rapportering för segment	51
Not 3	Intäkter	51
Not 4	Anställda och personalkostnader, ersättning till ledande befattningshavare	51
Not 5	Awecklad verksamhet	52
Not 6	Revisorernas arvode	53
Not 7	Andelar i intresseföretags resultat	53
Not 8	Övriga rörelseintäkter	53
Not 9	Rörelsens kostnader fördelade per kostnadsslag	53
Not 10	Finansiella intäkter	53
Not 11	Finansiella kostnader	53
Not 12	Skatt på årets resultat	53
Not 13	Innehav utan bestämmande inflytande (kvarvarande verksamhet)	54
Not 14	Immateriella anläggningstillgångar	54
Not 15	Materiella anläggningstillgångar	55
Not 16	Finansiella anläggningstillgångar	56
Not 17	Långfristiga fordringar på dotterföretag	56
Not 18	Varulager	56
Not 19	Kundfordringar	56
Not 20	Transaktioner med närstående	57
Not 21	Övriga fordringar	57
Not 22	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	58
Not 23	Finansiella tillgångar och skulder	58
Not 24	Eget kapital	58
Not 25	Förslag till vinstdisposition	58
Not 26	Övriga skulder	59
Not 27	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	59
Not 28	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	59
Not 29	Policy för finansiell riskhantering	59
Not 30	Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål	60

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

Nya eller ändrade IFRS standarder och nya tolkningar 2016 Nya eller ändrade standarder och nya tolkningar har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter 2016.

Nya eller ändrade IFRS standarder och nya tolkningar vilka ännu inte trätt ikraft De nya eller ändrade standarder och nya tolkningar som har givits ut, men som träder ikraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2017 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 sig till avgörs av dels företagets syfte med innehavet av tillgången (dvs 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 kvar. IFRS 9 är tillämplig på räkenskapsår som börjar 1 januari 2018 och den godkändes av EU i december 2016. 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 godkändes av EU i september 2016. Företagsledningen har ännu inte genomfört en detaljerad analys av effekterna vid tillämpning av IFRS 15 men bedömer att den inte kommer att ha några väsentliga effekter på intäktsredovisningen.

● **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 operationella 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 godkändes av EU i december 2016. Företagsledningen har ännu inte genomfört en detaljerad analys av effekterna vid tillämpning av IFRS 16 och kan därför ännu inte kvantifiera effekterna.

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

Grund för rapporternas upprättande De finansiella rapporterna är upprättade enligt anskaffningsvärdemetoden om inte annat anges.

Anläggningstillgångar, långfristiga skulder och avsättningar består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än 12 månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom 12 månader från balansdagen.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 30.

Koncernredovisningsprinciper I koncernredovisningen konsolideras moderbolagets och dotterföretagens verksamheter fram till och med den 31 december 2016. 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 elimineras vid konsolidering, inklusive realiserade 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 terminssäkringar 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 Koncernledningen har analyserat koncernens interna rapportering och fastställt att koncernens verksamhet styrs och utvärderas baserat på följande segment:

● **Affärsområdet Barnhälsa** (droppar, maghälsotabletter, vätskeersättning (ORS) och kulturer som ingrediens i en licenstillverkares produkt (tex välling och modersmjölkers-ersättning) samt royalty avseende barnhälsoprodukter).

● **Affärsområdet Vuxenhälsa** (maghälsotabletter och munhälsotabletter samt kultur som ingrediens i en licenstillverkares mejeriprodukter)

● **Övrigt** (royalty avseende utvecklingsprojekt, djurhälsoprodukter mm)

För ovanstående segment redovisas försäljning och bruttoresultat vilket följs upp regelbundet av verkställande direktören (som anses vara högste verkställande beslutsfattare) tillsammans med ledningen. 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 modersmjölkersersättning 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 för försäljningsvärdet av produkter innehållande BioGaias probiotika redovisas kvartalsvis. Utformningen av och tidpunkten för licenstagarens redovisning regleras i avtal.

Royaltyintäkter från försäljning av licenser (rättigheter), såsom 2012 års avtal med Nestlé som ger dem rätten att använda probiotikan *Lactobacillus reuteri* Protectis i modersmjölkersersättning 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 uppberetningsgraden av projekten.

Räntetäkter 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 prövas om redovisning skall ske av uppskjutna skattefordringar som inte tidigare redovisats i balansräkningen. Sådana skattefordringar redovisas i den utsträckning det bedöms som sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga i framtiden.

Kostnader för forskning och utveckling Utgifter för forskning 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.

I BioGaia pågår ofta forskning i form av kliniska studier parallellt med produktutveckling. Mycket av BioGaias produktutveckling består av 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:

Materiella anläggningstillgångar	
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 nedskrivnings-testas 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 färdigställs. För el och invändigt byggnadsarbete mm uppgår avskrivningstiden till 20–30 år och för stomme och grund är avskrivningstiden 60 år.

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

Likvida medel I likvida medel ingår kassa och banktillgodohavanden.

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

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

Finansiella tillgångar och skulder redovisas initialt till anskaffningsvärde 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 bestämmande inflytande 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 används:

- 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 2016.

● **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 anskaffningsvärdemetoden. Det bokförda värdet prövas fortlöpande mot dotterbolagens koncernmässiga egna kapital.

NOT 2 RAPPORTERING FÖR SEGMENT

BioGaias rörelsesegment utgörs av Barnhälsa och Vuxenhälsa. I segmentet Barnhälsa ingår försäljning av droppar, vätskeersättning (ORS), maghälsotabletter samt kulturer som ingrediens i en licenstillverkarens produkt (t.ex. 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 ett antal mindre segment (t.ex. royalty från samarbetet med Nestlé) samt ett fåtal mindre produkter, t.ex. djurhälsoprodukter. De sistnämnda utgör tillsammans mindre än 10 % av omsättningen och redovisas därför inte separat.

NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT:

Affärsområde	Koncernen	
	2016	2015
Barnhälsa	433 028	389 561
Vuxenhälsa	85 274	74 667
Övrigt	16 394	19 013
	534 696	483 241

BRUTTORESULTAT PER SEGMENT:

Affärsområde	Koncernen	
	2016	2015
Barnhälsa	318 811	266 391
Vuxenhälsa	52 917	51 907
Övrigt	16 079	18 286
	387 807	336 584

Den awecklade verksamheten hade inga intäkter och bruttoreultat utan bara rörelsekostnader, se not 5, och påverkar inte ovanstående siffror.

Under 2016 var 184,6 (177,2) miljoner kronor eller 34,5 % (36,7 %) av intäkterna i koncernen hänförliga till tre kunder.

Den största av dessa tre kunder tillhör segmentet Barnhälsa, de två andra tillhör både segmenten Barnhälsa och Vuxenhälsa.

För 2016 fanns det en kund som stod för mer än 10 % av omsättningen. För 2015 fanns det två kunder som var för sig stod för mer än 10 % av omsättningen.

NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Europa	348 175	284 729	348 175	284 729
USA och Kanada	40 222	35 231	40 184	33 589
Asien	61 963	52 130	45 612	41 143
Övriga världen	84 336	111 151	84 336	111 151
	534 696	483 241	518 307	470 612

Koncernens tillgångar, som uppgår till 488 978 (473 178) tkr är till mer än 90 % lokaliserade i Europa.

Koncernens investeringar under året i materiella och immateriella tillgångar, som uppgår till 5 610 (27 930) tkr, har till mer än 90 % skett i Europa.

Försäljningen i Sverige stod för 14,3 (13,0) miljoner kronor eller 2,7 % (2,7 %) av de totala intäkterna i koncernen.

Koncernens anläggningstillgångar som uppgår till 103,6 miljoner kronor är till ett värde av 103,2 miljoner kronor lokaliserade i Sverige och till 0,4 miljoner kronor i övriga länder (USA och Japan).

NOT 3 INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Produktintäkter	457 789	442 565	441 400	429 936
Royalty	76 907	40 676	76 907	40 676
	534 696	483 241	518 307	470 612

NOT 4 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER, ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

MEDELANTALET ANSTÄLLDA PER LAND

	2016	varav män	2015	varav män
<i>Moderbolag:</i>				
Sverige	68	24	61	21
<i>Dotterbolag:</i>				
Sverige	32	16	28	15
Japan	6	4	6	4
USA	2	1	3	1
Totalt dotterbolag	40	21	37	20
Totalt Koncernen	108	45	98	41

Den 31 december 2016 uppgick antalet anställda i koncernen till 109 (101).

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

	2016 Styrelse och vd	2015 Styrelse och vd	2016 Övriga anställda	2015 Övriga anställda
<i>Moderbolag:</i>				
Sverige	3 156	3 641	44 844	36 326
<i>Dotterbolag:</i>				
Sverige	1 770	1 720	7 419	6 607
Japan	2 102	2 213	2 730	2 808
USA	–	–	3 356	2 630
Totalt dotterbolag	3 872	3 933	13 505	12 045
Totalt Koncernen	7 028	7 574	58 349	48 371

TOTALA LÖNER OCH SOCIALA KOSTNADER:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Löner och andra ersättningar	65 376	55 945	48 000	39 967
Pensionskostnader, styrelse och VD	979	1 267	440	734
Pensionskostnader, övriga anställda	6 215	5 213	5 486	4 679
Övriga sociala kostnader	18 668	15 896	14 939	12 468
	91 238	78 321	68 865	57 848



Forts. not 4

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

Pensionsmedförande lön inom intervallen:	0-7,5 basbelopp	>7,5-30 basbelopp	>30 basbelopp
Premie	4.5%	30%	0%

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

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

BioGaias incitamentsprogram för personalen Bolaget har inte haft några pågående incitamentsprogram under 2016.

Ersättning till ledande befattningshavare Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämans 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.

Ersättning till vd, koncernchef och andra ledande befattningshavare som är anställda i bolaget utgörs av grundlön samt övriga förmåner. Med andra ledande befattningshavare avses de 7 personer som tillsammans med vd och koncernchef utgör koncernledningen.

Vid uppsägning från bolagets sida föreligger rätten till lön under en uppsägningstid om 12 månader för vd och 18 månader för koncernchef och vice vdar. Övriga ledande befattningshavare har vid uppsägning från bolagets sida en uppsägningstid enligt lagen om anställningsskydd, dock minst 3 månader. För bolagets koncernchef, Peter Rothschild, gjordes en extra pensionsinsättning under 2015 och 2016 om 700 respektive 500 tkr. I övrigt har vd och koncernchef samma förmåner som övriga anställda.

Det finns inga avtal om avgångsvederlag vare sig för vd, koncernchef eller övriga ledande befattningshavare.

ERSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER UNDER ÅRET:

	Styrelse-arvode	Grundlön	Övriga förmåner	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: Axel Sjöblad		1 806	178	440		2 424
<i>Koncernchef / fd vd:</i>						
Peter Rothschild		2 415		500		2 915
<i>Andra ledande befattningshavare (7 personer):</i>						
		7 998		1 995		9 993
	1 350	12 219	178	2 935	225	16 907

Kommentarer till tabellen ovan:

Övriga förmåner utgörs av bostadsförmån. Övriga ersättningar avser styrelseledamoten Jan Annwall som arbetar som konsult åt BioGaia i begränsad omfattning.

FÖRDELNING MELLAN ANTAL KVINNOR OCH MÄN:

	2016 Kvinnor	2015 Kvinnor	2016 Män	2015 Män
Styrelse	4	4	4	4
Ledning inklusive vd och koncernchef	5	7	4	5

NOT 5 AVVECKLAD VERKSAMHET

Den 22 mars 2016 delade BioGaia ut aktier i dotterbolaget Infant Bacterial Therapeutics AB (IBT) till aktieägarna i BioGaia. Nedan redovisas resultat, tillgångar, skulder och kassaflöden från den avvecklade (utdelade) verksamheten.

RESULTAT FRÅN AVVECKLAD VERKSAMHET

	2016	2015
Nettoomsättning	-	-
Försäljningskostnader	-	-2 600
Forsknings- och utvecklingskostnader	-5 101	-17 974
Övriga rörelsekostnader	-61	-41
<i>Rörelseresultat</i>	-5 162	-20 615
Finansiella kostnader	-2	-9
Skilnaden mellan verkligt värde på IBT:s aktier och det bokförda värdet	73 099	-
Periodens resultat	67 935	-20 624

TILLGÅNGAR OCH SKULDER HÄNFÖRLIGA TILL AVVECKLAD VERKSAMHET

	2016-12-31	2015-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	-	16 225
Omsättningstillgångar exkl. likvida medel	-	1 488
Likvida medel	-	44 411
Summa tillgångar	-	62 124
Leverantörsskulder	-	518
Upplupna kostnader	-	7 079
Övriga kortfristiga skulder	-	138
Summa skulder	-	7 735

KASSAFLÖDEN FRÅN AVVECKLAD VERKSAMHET

	2016	2015
Löpande verksamhet	-6 781	-30 895
Investeringsverksamhet	-	-10 150
Summa kassaflöde	-6 781	-41 045

NOT 6 REVISORERNAS ARVODE

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
<i>Grant Thornton Sweden AB:</i>				
Revisionsuppdrag	-	167	-	108
Revision utöver revisionsuppdrag	-	58	-	39
Revisionsrådgivning	-	38	-	33
Skatterådgivning	-	16	-	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
<i>Deloitte AB</i>				
Revisionsuppdrag	500	440	500	365
Revision utöver revisionsuppdrag	20	95	20	95
Skatterådgivning	40	10	40	10
Övriga tjänster	-	-	-	-
<i>Cherry, Bekaert & Holland, LLP:</i>				
Revisionsuppdrag	57	70	-	-
Övriga tjänster	276	201	-	-

Med revisionsuppdrag avses revisors arbete för den lagstadgade revisionen och med revisionsverksamhet olika typer av kvalitetssäkringstjänster. Övriga tjänster är sådant som inte ingår i revisionsuppdrag, revisionsverksamhet eller skatterådgivning. Sedan årsstämman 2015 är Deloitte valda revisorer i koncernen.

NOT 7 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAGS RESULTAT

	Koncernen	
	2016	2015
Andel av MetaboGen AB:s resultat	-1 184	-65
	-1 184	-65

NOT 8 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Kursvinster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär, netto	5 610	1 773	6 002	1 789
	5 610	1 773	6 002	1 789

NOT 9 RÖRELSENS KOSTNADER FÖRDELADE PER KOSTNADSSLAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Kostnader för varor	146 889	146 657	164 201	157 364
Personalkostnader	93 671	88 314	70 776	60 827
Avskrivningar	7 074	6 548	449	560
Övriga rörelsekostnader	92 051	70 631	102 405	87 525
	339 685	312 150	337 831	306 276

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

- Inom ett år: 66 tkr.
- Inom två till fem år: 84 tkr.
- Efter fem år: -

Koncernens framtida betalningsåtaganden vad gäller hyror uppgår till 22,6 miljoner kronor varav 17,6 miljoner kronor avser moderbolaget. Koncernens hyror förfaller till betalning med 5,8 miljoner kronor inom ett år och 16,8 miljoner kronor inom två till fem år.

NOT 10 FINANSIELLA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Valutakursvinst terminer	-	5 107	-	5 107
Räntaintäkter	1 429	331	2 007	1 014
	1 429	5 438	2 007	6 121

NOT 11 FINANSIELLA KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Valutakursförlust terminer	4 685	-	4 685	-
Övriga finansiella kostnader	122	260	113	193
	4 807	260	4 798	193

Moderbolaget och koncernen har per 31 december 2016 utestående valutatermi-ner på 11,1 miljoner (11,8) EUR till en genomsnittskurs på 9,45 kronor samt på 2,2 miljoner (1,0) USD till en genomsnittskurs på 8,76. Den orealiserade kursvinsten/ kursförlusten redovisas som en finansiell intäkt/kostnad.

NOT 12 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Aktuell skatt	-47 124	-40 435	-43 156	-34 847
Uppskjuten skatt	10 414	-159	-	-
	-36 710	-40 594	-43 156	-34 847



Forts. not 12

UPPSKJUTEN SKATT I OBESKATTADE RESERVER:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Uppskjuten skatt avseende obeskattade reserver	332	351	-	-
	332	351	-	-

FÖRÄNDRINGAR I UPPSKJUTEN SKATT:

	Koncernen	
	2016	2015
Ingående balans uppskjuten skatt	351	192
Upplösning av uppskjuten skatt	-19	-
Avsättning för uppskjuten skatt	-	159
Utgående uppskjuten skatt	332	351

Den uppskjutna skatteskulden är hänförlig till dotterbolaget TwoPac AB.

FÖRÄNDRING UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN:

	Koncernen	
	2016	2015
Ingående balans uppskjuten skatt	-	-
Avsättning för uppskjuten skattefordran	10 433	-
Utgående uppskjuten skattefordran	10 433	-

Den uppskjutna skattefordran är hänförlig till dotterbolaget BioGaia Japan Inc.

SKILLNAD MELLAN NOMINELL SKATT OCH FAKTISK SKATTEKOSTNAD:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Redovisat resultat före skatt	196 059	177 977	180 109	165 627
Inhemsk skatt	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Skatt enligt gällande skattesats	-43 133	-39 154	-39 624	-36 438
Skatteeffekt av övrigt ej avdragsgillt eller skattepliktigt	-2 103	-767	-1 890	3 127
Skatteeffekt av underskottsavdrag	10 182	863	-	-
Skatteeffekt hänförlig till tidigare år	-1 643	-1 536	-1 642	-1 536
Övrig skattejustering	-13	-	-	-
Faktisk skattekostnad	-36 710	-40 594	-43 156	-34 847

Skattesatsen för koncernen uppgick till 19 (23) % av årets resultat efter finansiella poster. Dotterbolaget BioGaia Japan hade per 31 december 2015 ett ackumulerat underskottsavdrag på cirka 35,2 miljoner kronor. I och med det nya distributions- och licensavtalet som tecknades i december 2016 (för mer information se Förvaltningsberättelsen), kommer en stor del av underskottsavdraget att kunna nyttjas i det japanska bolaget. I koncernen redovisas exklusivitetssättningar successivt under avtalets löptid varför en uppskjuten skattefordran redovisas avseende den temporära differensen. Ackumulerade underskott uppgår till cirka 34,9 miljoner kronor och förfaller 2022.

Bolaget har haft ett skatteärende avseende räkenskapsåret 2014 avseende ett öppet redovisat marknadsföringsbidrag till det japanska dotterbolaget. Förvaltningsrätten har ännu inte meddelat dom. Bolaget har dock inte fått uppskov med skatteskulden varför 1,6 miljoner kronor i skattekostnader hänförliga till tidigare räkenskapsår belastat resultatet 2016.

NOT 13 INNEHAV UTAN BESTÄMMANDE INFLYTANDE (KVARVARANDE VERKSAMHET)

	2016	2015
Vid årets början	-18	99
Innehav utan bestämmande inflytandes andel av årets resultat kvarvarande verksamhet	-	-114
Utdelning IBT:s aktier	-	-3
Vid årets slut	-18	-18

Innehav utan bestämmande inflytande avser 9,9% av dotterbolaget CapAble AB som ägs av dess vd Staffan Pålsson.

NOT 14 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KONCERNEN:

	Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	Licenser och varumärken	Totala immateriella tillgångar
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>			
Ingående balans 2015-01-01	32 950	2 528	35 478
Anskaffningar	10 150	-	10 150
Utgående balans 2015-12-31	43 100	2 528	45 628
Ingående balans 2016-01-01	43 100	2 528	45 628
Utdelning IBT:s aktier	-43 100	-	-43 100
Utgående balans 2016-12-31	-	2 528	2 528

Ackumulerade avskrivningar:

Ingående balans 2015-01-01	26 875	2 528	29 403
Avskrivningar	-	-	-
Utgående balans 2015-12-31	26 875	2 528	29 403
Ingående balans 2016-01-01	26 875	2 528	29 403
Utdelning IBT:s aktier	-26 875	-	-26 875
Utgående balans 2016-12-31	-	2 528	2 528

Redovisade värden:

Per 2015-01-01	6 075	-	6 075
Per 2015-12-31	16 225	-	16 225
Per 2016-12-31	-	-	-

I aktiverade kostnader ingår internt upparbetade och externt förvärvade tillgångar. Investeringar i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten avser utveckling av produkt för NEC-projektet i det före detta dotterbolaget IBT AB.

Då bolaget delade ut IBT:s aktier till BioGaias aktieägare i mars 2016 och IBT därmed inte längre ingår i koncernen är värdet på de aktiverade kostnaderna noll i BioGaia 2016-12-31.

Inga övriga kostnader för utveckling i dotterbolagen eller moderbolaget uppfyller kraven för aktivering i balansräkningen.

Forts. not 14

TOTALA UTGIFTER FÖR FORSKNING OCH UTVECKLING:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Totala utgifter för forskning och utveckling exklusive avskrivning	63 526	52 745	64 049	53 890
Under året aktiverade utvecklingskostnader	-	-	-	-
FoU-utgifter som ej aktiverats	63 526	52 745	64 049	53 890
Avskrivningar ingående i FoU-kostnader*)	269	538	155	182
Resultatpåverkande FoU-kostnader	63 795	53 283	64 204	54 072

*) Avser endast den del av avskrivningar på Materiella anläggningstillgångar som tillhör funktionen Forskning och Utveckling i den funktionsindelade resultatrapporten.

NOT 15 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KONCERNEN:

	Byggnad och mark	Produktionsmaskiner	Pågående nyanläggningar	Inventarier, datorer	Totala materiella tillgångar
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>					
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
Utgående balans 2015-12-31	62 475	35 587	10 524	15 594	124 181

Ingående balans 2016-01-01	62 475	35 587	10 524	15 594	124 181
Anskaffningar	3 437	1 120	-	1 056	5 613
Avyttringar/utrangeringar	-	-310	-	-1 119	-1 429
Omräkningsdifferens	-	-	-	99	99
Utgående balans 2016-12-31	65 912	36 397	10 524	15 630	128 464

Ackumulerade avskrivningar:

Ingående balans 2015-01-01	2 528	17 319	-	14 584	34 431
Justering ingående balans	-	-775	-	-	-775
Avskrivningar	1 798	3 656	-	910	6 363
Nedskrivningar	-	959	-	-	959
Avyttringar/utrangeringar	-	-	-	-839	-839
Omräkningsdifferens	-	-	-	106	106
Utgående balans 2015-12-31	4 326	21 159	-	14 761	40 245
Ingående balans 2016-01-01	4 326	21 159	-	14 761	40 245
Avskrivningar	1 856	4 519	-	700	7 075
Avyttringar/utrangeringar	-	-310	-	-1 062	-1 372
Omräkningsdifferens	-	-	-	85	85
Utgående balans 2016-12-31	6 182	25 368	-	14 484	46 033

Forts. not 15

Redovisade värden

Per 2015-01-01	47 370	9 131	14 780	1 471	72 752
Per 2015-12-31	58 150	14 429	10 524	833	83 936
Per 2016-12-31	59 731	11 030	10 524	1 146	82 431

MODERBOLAGET:

	Produktionsmaskiner	Inventarier och datorer	Totala materiella tillgångar
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>			
Ingående balans 2015-01-01	3 559	11 413	14 972
Anskaffningar	-	60	60
Utgående balans 2015-12-31	3 559	11 473	15 032
Ingående balans 2016-01-01	3 559	11 473	15 032
Anskaffningar	-	283	283
Utgående balans 2016-12-31	3 559	11 756	15 315

Ackumulerade avskrivningar:

Ingående balans 2015-01-01	2 817	10 796	13 613
Avskrivningar	249	310	559
Utgående balans 2015-12-31	3 066	11 106	14 172
Ingående balans 2016-01-01	3 066	11 106	14 172
Avskrivningar	249	201	450
Utgående balans 2016-12-31	3 315	11 307	14 622

Redovisade värden

Per 2015-01-01	742	617	1 359
Per 2015-12-31	493	367	860
Per 2016-12-31	244	449	693

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar ingår i följande rader i resultaträkningen

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Kostnad såld vara	5 141	4 240	-	-
Försäljningskostnader	1 225	1 265	243	305
Administrationskostnader	446	505	54	73
Forsknings- och utvecklingskostnader	263	538	153	182
	7 075	6 547	450	560



NOT 16 FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MODERBOLAGET

Andelar i koncernföretag	2016	2015
Vid årets början	132 938	69 130
Lämnat koncernbidrag till CapAble AB	3 578	2 374
Lämnat koncernbidrag till TriPac AB	1	8
Utdelning aktier i IBT	-81 806	-
Lämnat koncernbidrag till IBT AB	-	20 601
Nedskrivning av andelar i IBT AB	-	-20 601
Nedskrivning av andelar i CapAble AB	-3 578	-2 374
Nyemission i IBT AB	-	52 800
Aktieägartillskott till IBT AB	-	11 000
Bokfört värde vid årets slut	51 133	132 938

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
			51 133

Det amerikanska dotterföretaget BioGaia Biologics Inc.'s tillgångar och skulder har omräknats till balansdagens kurs 9,10 (8,42) kronor. Resultaträkningens poster har omräknats till genomsnittskurs 8,56 (8,42) kronor. Det japanska dotterföretaget BioGaia Japan Inc.'s tillgångar och skulder har omräknats till 0,078 (0,070) kronor. Resultaträkningens poster har omräknats till 0,079 (0,070) 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. Av moderbolagets inköp har 23,5 (19,5) % skett från koncernföretag. Av moderbolagets försäljning har 1,2% (2,2) % skett till koncernföretag.

ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Vid årets början	7 936	0	8 000	0
Omklassificering av MetaboGen AB till intresseföretag	-	8 000	-	8 000
Anskaffning av aktier i MetaboGen AB	4 000	-	4 000	-
Andel av årets resultat	-1 184	-64	-	-
Bokfört värde vid årets slut	10 752	7 936	12 000	8 000

SPECIFIKATION AV MODERBOLAGETS INNEHAV AV AKTIER I INTRESSEFÖRETAG:

Intresseföretag/Org.nr/Säte	Antal andelar	Andel i %	Bokfört värde
MetaboGen AB/556872-7142/Göteborg	315	36	12 000

NOT 17 LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR PÅ DOTTERFÖRETAG

LÅNGFRISTIG FORDRAN PÅ DOTTERFÖRETAG:

	Moderbolaget	
	2016	2015
Vid årets början	55 835	41 013
Utbetalning av lån till BioGaia Japan Inc.	-	4 052
Utbetalning av lån till TwoPac AB	-	15 844
Återbetalning skuld från CapAble	-	-1 022
Kursdifferens avseende lån till BioGaia Japan Inc.	7 208	4 181
Reservering av nettofordran ¹⁾	-7 208	-8 233
	55 835	55 835

¹⁾ 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 2016-12-31 BESTÅR AV:

	Moderbolaget	
	2016	2015
TwoPac AB	55 835	55 835
Utgående balans vid årets slut	55 835	55 835

NOT 18 VARULAGER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Råvaror och förnödenheter	8 891	6 396	-	-
Färdiga varor och handelsvaror	31 588	37 150	28 438	34 137
	40 479	43 546	28 438	34 137

Koncernens inkursansreserv uppgår till 5 471 tkr (3 362 tkr) per 31 december 2016. Kostnader till följd av nedskrivningar av lager samt kassationer uppgår till 2 872 tkr (3 690 tkr).

NOT 19 KUNDFORDRINGAR

Reserv för osäkra kundfordringar uppgick till 1 899 (1 899) tkr per den 31 december 2016.

Per den 31 december 2016 var kundfordringar uppgående till 38 598 (13 435) tkr förfallna utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Av de förfallna fordringarna har 36 374 tkr inbetalats fram till rapportdagen.

ÅLDERSANALYS:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Mindre än 3 månader	33 962	12 414	33 948	12 414
3-6 månader	767	1 021	767	1 021
Över 6 månader	3 869	-	3 869	-
	38 598	13 435	38 584	13 435

Forts. not 19

REDOVISADE BELOPP, PER VALUTA, ÄR FÖLJANDE:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
SEK	9 318	14 169	9 318	14 169
EUR	24 381	28 864	24 381	28 363
USD	35 702	17 981	35 688	17 981
GBP	-	7	-	7
DKK	-	30	-	30
JPY	6 268	4 886	-	-
	75 668	65 937	69 387	60 550

NOT 20 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Koncernen Annwall & Rothschild Investment AB äger 740 668 A-aktier och 759 332 B-aktier vilket motsvarar 8,7 procent av kapitalet och 34,1 procent av rösterna. Annwall & Rothschild Investment AB ägs av Peter Rothschild och Jan Annwall som är koncernchef respektive styrelseledamot i moderbolaget. Transaktioner som skett under 2016 är utdelning med 5,00 kr per aktie, samt ersättningar och styrelsearvoden - för mer information se not 4.

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. Den 22 mars 2016 utdelades aktierna i IBT till BioGaias aktieägare, se not 5.

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

	Moderbolaget	
	2016	2015
Ränteintäkter	584	683
Lämnat lån	-	-15 844
Köp av tjänster	-2 300	-1 601
Köp av varor	-68 031	-50 561

Varor köps på basis av självkostnadspris plus vinststillägg.

FÖLJANDE TRANSAKTIONER HAR SKETT MED BIOGAIA JAPAN INC.

	Moderbolaget	
	2016	2015
Ränteintäkter	1 195	942
Köp av tjänster	-807	-
Lämnat lån ¹⁾	-	-4 052
Försäljning av varor ²⁾	8 283	11 455
Lämnat marknadsföringsbidrag	-6 672	-10 727

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

²⁾ BioGaia har levererat produkter men endast fakturerat en liten del 2015 och 2016 då majoriteten avser marknadsföringsbidrag under etableringsfasen.

FÖLJANDE TRANSAKTIONER HAR SKETT MED BIOGAIA BIOLOGICS INC.:

	Moderbolaget	
	2016	2015
Köp av tjänster	-6 901	-5 476

FÖLJANDE TRANSAKTIONER HAR SKETT MED CAPABLE AB:

	Moderbolaget	
	2016	2015
Återbetalning av lån	-	1 022
Försäljning av tjänster	128	148
Lämnat koncernbidrag	-3 577	-2 374

FÖLJANDE TRANSAKTIONER HAR SKETT MED TRIPAC AB:

	Moderbolaget	
	2016	2015
Lämnat koncernbidrag	-1	-8

UTGÅENDE BALANS VID PERIODENS SLUT VAR FÖLJANDE:

	Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31
Långfristiga fordringar med dotterbolag		
Långfristiga fordringar TwoPac AB	55 835	55 835
	55 835	55 835
Kortfristiga skulder med dotterbolag		
Kortfristiga skulder BioGaia Biologics Inc	-2 678	-1 627
Kortfristiga skulder CapAble AB	-5 295	-3 700
Kortfristiga skulder Tripac AB	-4 671	-4 670
Kortfristiga skulder TwoPac AB	-8 169	-8 303
	-20 813	-18 300
Kortfristiga fordringar med dotterbolag		
Kortfristiga fordringar IBT AB	-	180
Kortfristiga fordringar BioGaia Japan Inc.	8 956	849
	8 956	1 029

Se också not 4 för övriga transaktioner med närstående.

NOT 21 ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Momsfordran	5 511	4 948	5 364	4 402
Aktuella skattefordringar	-	7 129	1 371	5 363
Övriga fordringar	840	2 652	661	2 601
	6 351	14 729	7 396	12 366

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	
	2016	2015	2016	2015
Upplupna intäkter	16 538	9 022	16 538	9 022
Förutbetalad hyra	1 314	1 141	1 190	879
Övriga förutbetalda kostnader	1 907	3 791	36	1 304
	19 759	13 954	17 764	11 205

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 hålls till förfall, kundfordringar och lånefordringar samt andra finansiella skulder.

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

Tillgångar	Verkligt värde		Redovisat värde	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Likvida medel i SEK	160 939	172 449	160 939	172 449
Likvida medel i EUR	72 481	23 322	72 481	23 322
Likvida medel i USD	4 157	27 446	4 157	27 446
Likvida medel i JPY	4 264	1 783	4 264	1 783
Likvida medel i DKK	475	1 882	475	1 882
Likvida medel i CHF	753	–	753	–
Summa tillgångar	243 069	226 882	243 069	226 882

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 2016-12-31. Värdet redovisas bland övriga skulder - se not 26.

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

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

Kundfordringar och lånefordringar Koncernens kundfordringar uppgår till 75 668 (65 937) 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 balansdagkurs.

	Verkligt värde		Redovisat värde	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Leverantörsskulder	16 951	23 638	16 951	23 638
Förskott från kunder	21 798	16 762	21 798	16 762
Summa andra finansiella skulder	38 749	40 400	38 749	40 400

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 2015, beslutad vid årsstämman 2016, var 86,7 miljoner kronor och motsvarade 5,00 kronor per aktie. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att bolaget 2016 lämnar en utdelning enligt policy på 3,16 kronor per aktie samt en extra utdelning på 4,34 kronor per aktie vilket ger en total utdelning på 7,50 kronor per aktie. Detta motsvarar en utdelning på totalt 130,0 miljoner kronor. Innehav utan bestämmande inflytande utgör 9,9% av dotterföretaget CapAbles eget kapital.

BioGaiakoncernens 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 415,2 (395,8) miljoner kronor och eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till 415,2 (395,9) miljoner kronor.

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

NYCKELTAL AVSEENDE EGET KAPITAL

	2016	2015
Antal aktier per den 31/12, tusental	17 336	17 336
Genomsnittligt antal aktier, tusental	17 336	17 309
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, tusental	17 336	17 309
Resultat per aktie, kvarvarande verksamhet, kr	9,19	7,94
Resultat per aktie, kr	13,13	7,01
Resultat per aktie efter utspädning, kr	13,13	7,01
Eget kapital per aktie, kr	23,95	22,87
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	23,95	22,87
Avkastning eget kapital, %	56	33
Börskurs bokslutsdagen, kr	300,00	281,50
Utdelning per aktie, kr	7,50 ¹⁾	5,00

¹⁾ Föreslagen men ej beslutad utdelning. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att bolaget lämnar en utdelning enligt policy på 3,16 kronor samt en extra utdelning på 4,34 kronor per aktie vilket ger en total utdelning på 7,50 kronor per aktie.

NOT 25 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

Från föregående år balanserad vinst	223 491 724
Årets vinst	136 953 063
Vinstmedel till förfogande	360 444 787

Styrelsens förslag till vinstdisposition

Utdelas till aktieägarna	130 023 465
Balanseras i ny räkning	230 421 322
Summa	360 444 787

NOT 26 ÖVRIGA SKULDER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Personalskatt	1 681	1 572	1 410	1 153
Aktuella skatteskulder	94	–	–	–
Övriga kortfristiga skulder	7 560	3 182	1 736	–
	9 335	4 754	3 146	1 153

Övriga kortfristiga skulder ovan inkluderar valutaterminer till verkligt värde om (1,7) mkr under 2016. Samtliga valutaterminer är hänförliga till nivå 2 i verkligt värde-hierarkin.

NOT 27 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Semesterlöneskuld	7 598	6 829	6 269	4 916
Upplupna sociala avgifter	1 484	1 580	1 115	957
Övriga upplupna kostnader	16 299	23 431	16 152	17 165
	25 381	31 840	23 536	23 038

NOT 28 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Ställda säkerheter	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Företagsinteckningar	2 000	2 000	2 000	2 000
Spärrat medel för byggnad av anläggning för Dotterbolaget TwoPac AB	253	690	–	–
	2 253	2 690	2 000	2 000
Eventualförpliktelser	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 medelsförvaltning med marknadsmässig avkastning på placerade medel. Det övergripande målet för den finansiella riskhanteringen är att minimera riskerna för negativ påverkan på koncernens resultat. Härav följer att koncernens finansiella investeringar ska ske med en låg riskprofil. Nedan beskrivs koncernens bedömda riskexponering med åtföljande riskhantering:

Valutarisker BioGaia bedriver verksamhet på olika geografiska marknader och har intäkter och kostnader i olika valutor. Detta påverkar både transaktionsexponeringen (kassaflödet) och omräkningsexponeringen (balansräkningen).

Transaktionsexponering

Fördelningen av omsättningen 2016 har varit cirka:	Fördelningen av kostnaderna 2016 har varit cirka:
EUR 50 %	SEK 55 %
USD 21 %	EUR 27 %
SEK 15 %	JPY 9 %
Övriga valutor 14 %	USD 8 %
	Övriga valutor 1 %

Under 2016 hade bolaget ett kassaflödesöverskott på cirka 23,8 (14,5) miljoner EUR, ett kassaflödes över/under skott på 29,4 (-62,0) miljoner JPY och ett kassaflödesöverskott på 11,1 (12,8) miljoner USD.

Bolagets styrelse har utfärdat en policy som innebär en terminsäkring av cirka 50-60 procent av kassaflödet 12 månader framåt och cirka 10-40 procent 13-24 månader framåt för att sprida risken för fluktuationer i valutan. Bolaget har per 31 december 2016 utestående valutaterminer på 11,1 miljoner EUR till en genomsnittskurs på 9,45 kronor samt på 2,2 miljoner USD till en genomsnittskurs på 8,76. Valutaterminer uppgående till 3,3 miljoner EUR förfaller 2018 och valutatermer på 7,8 miljoner EUR samt 2,2 miljoner USD förfaller 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 2016 varit 9,47. Hade EUR/SEK varit 0,10 kronor högre/lägre hade BioGaias omsättning varit cirka 2,8 miljoner kronor högre/lägre och rörelseresultatet cirka 1,8 miljoner kronor högre/lägre. Den genomsnittliga valutakursen för USD/SEK har under 2016 varit 8,56. Hade USD/SEK varit 0,10 kronor högre/lägre hade BioGaias omsättning varit cirka 1,3 miljoner kronor högre/lägre och rörelseresultatet cirka 1,0 miljoner kronor högre/lägre. Med en starkare krona jämfört med framförallt EUR och USD kommer BioGaias omsättning och resultat minska men genom terminsäffärer 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.

Omräkningsexponering Omräkningsexponeringen är risken att värdet på koncernens nettoinvesteringar i utländska valutor påverkas negativt av ändringar i valutakurser.

I koncernen ingår två utländska bolag, ett i USA och ett i Japan. Det amerikanska dotterföretaget Biogaia Biologics Inc.'s tillgångar och skulder har omräknats till balansdagens kurs 9,10 (8,42) kronor. Resultaträkningens poster har omräknats till genomsnittskurs 8,56 (8,42) kronor. Det japanska dotterföretaget BioGaia Japan Inc.'s tillgångar och skulder har omräknats till 0,078 (0,070) kronor. Omräkningsdifferensen uppgick till 0,2 (0,1) miljoner kronor för det amerikanska dotterföretaget och till 0,7 (0,3) miljoner kronor för det japanska dotterföretaget.

Ränterisker och likviditetsrisker Koncernen har inga externa lån. Överlikviditet placeras huvudsakligen i bank. 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.

Kassaflödesrisker Kassaflödet för perioden uppgick till 14,0 (15,1) miljoner kronor. I kassaflödet ingick utdelning med 86,7 (86,4) miljoner kronor samt skatteutbetalning med 43,4 (50,1) miljoner kronor. BioGaias tidigare dotterbolag, IBT, delades ut till aktieägarna i mars 2016. Exklusive IBT uppgick kassaflödet till 58,4 (56,1) miljoner kronor.



Forts. not 29

Löptidsanalys av koncernens skulder:

	Förfaller om mindre än :					Totalt
	Räntesats	1 månad	1-3 månad	3-12 månad	1-5 år	
31 december 2015						
Långfristiga skulder	-				351	351
Kortfristiga skulder	-	28 099	544	48 351		76 994
		28 099	544	48 351	351	77 345

31 december 2016						
Långfristiga skulder	-				332	332
Kortfristiga skulder	-	20 113	6 822	46 531		73 466
		20 113	6 822	46 531	332	73 798

Eftersom likvida medel per 31 december 2016 uppgår till 243.1 (226.9) 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.

NOT 30 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

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

Intrsebolaget MetaboGen AB MetaboGen AB ägs sedan 1 december 2016 till 36 % 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 10,8 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 27 februari 2017

David Dangoor
Styrelseordförande

Axel Sjöblad
Verkställande direktör

Jan Annwall
Styrelseledamot

Ewa Björling
Styrelseledamot

Stefan Elving
Styrelseledamot

Inger Holmström
Styrelseledamot

Anthon Jahreskog
Styrelseledamot

Brit Stakston
Styrelseledamot

Paula Zeilon
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 10 mars 2017

Deloitte AB

Birgitta Lööf

Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för BioGaia AB (publ) för räkenskapsåret 2016-01-01 - 2016-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 37 - 60 i detta dokument.

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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde 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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer rapporten över totalresultatet och rapporten över finansiell ställning för moderbolaget och koncernen.

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

UTDELNING AV DOTTERBOLAGET INFANT BACTERIAL THERAPEUTICS AB (IBT)

Vid extra bolagsstämma i mars 2016 delades dotterbolaget IBT ut till bolagets aktieägare. Bolagets redovisade värde i moderbolaget och koncernen uppgick till 81,8 miljoner kronor respektive 49,0 miljoner kronor. Koncernen tillämpar IFRIC17 vilket innebär att utdelningen ska redovisas till verkligt värde av de tillgångar som delades ut. Redovisningen bygger på bedömningar som kan ge en betydande påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning.

För ytterligare information hänvisas till avsnittet "Övriga viktiga händelser under året" på sidan 38 och not 5 i årsredovisningen.

Vår revision omfattade följande granskningsåtgärder men var inte begränsad till dessa:

- Vi har granskat BioGaias utdelningsförslag samt motiverade yttrande och utvärderat att dessa med utgångspunkt i reglerna i aktiebolagslagen
- Vi har granskat beräkningen av det koncernmässiga resultatet av utdelningen
- Vi har granskat relevanta noter till de finansiella rapporterna.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1 - 36 och 66 - 72. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.



Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som



avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

UTTALANDEN

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för BioGaia AB (publ) för räkenskapsåret 2016-01-01 - 2016-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att

bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

REVISORNS ANSVAR

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller

- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 10 mars 2017

Deloitte AB

Birgitta Löof

Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport 2016

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 avvikit från någon av de regler som fastställts i koden.

Bolagsstyrning i BioGaia BioGaia är ett svenskt aktiebolag, vars B-aktier är noterade på Nasdaq 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 2016 Vid BioGaias årsstämma den 10 maj 2016 närvarade aktieägare representerande 59,1 procent av det totala antalet röster i bolaget. Vid årsstämman var bolagets vd, bolagets föregående års stämmovalda styrelseledamöter förutom Stefan Elving, samtliga vid årets stämma valda styrelseledamöter förutom Stefan Elwing, 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, Eva Björling, David Dangoor, Stefan Elving, Inger Holmström, Anthon Jahreskog, Brit Stakston och Paula Zeilon
- omval av David Dangoor som styrelseordförande
- omval 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

Extra bolagsstämma 18 mars 2016 Extra bolagsstämma hölls den 18 mars 2016 kl. 14.00 i Lundqvist & Lindqvist Klara Strand, Klarabergsviadukten 90, Stockholm. På extra bolagsstämman beslöts:

- godkännande av BioGaias överlåtelser av vardera 2.250 aktier i BioGaias dotterbolag Infant Bacterial Therapeutics AB (IBT) till Staffan Strömberg och Eamonn Connolly, och
- utdelning till aktieägarna i BioGaia bestående av BioGaias samtliga aktier, nämligen 74.066 A-aktier och 1.659.579 B-aktier, i IBT varigenom en (1) A-aktie i BioGaia ska berättiga till en (1) aktieandel av serie A i IBT och en (1) B-aktie i BioGaia ska berättiga till en (1) aktieandel av serie B i IBT varvid tio aktieandelar av serie A

berättigar till en (1) A-aktie i IBT och tio aktieandelar av serie B berättigar till en (1) B-aktie i IBT. För det fall en aktieägars innehav i BioGaia inte är jämnt delbart med tio kommer de överskjutande aktieandelar som inte kunnat utnyttjas för erhållande av aktier i IBT att säljas courtagefritt för respektive aktieägars räkning.

Årsstämman 2017 2017 års årsstämma hålls onsdagen den 3 maj kl 17.00 i Lundqvist & Lindqvist Klara Strand, Klarabergsviadukten 90 i Stockholm.

Kallelse till årsstämma Kallelse till årsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

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

Årsstämman 2016 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 2016 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 2017. 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 mandattid, 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 2017 för beslut:

- a) förslag till val av stämмоordförande
- b) förslag till val av styrelse
- c) förslag till val av styrelseordförande
- d) förslag till val av revisor
- e) förslag till styrelsearvoden
- f) förslag till revisionsarvode
- g) förslag rörande valberedning inför 2018 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 2016 bestått av åtta stämموvalda ledamöter utan suppleanter. En styrelseledamot, Jan Annwall, som varit medlem i styrelsen sedan 1990, är stor aktieägare i bolaget. Jan Annwall var tidigare anställd i bolaget som finanschef och vice vd men avslutade sin anställning den 1 april 2010. Jan Annwall arbetar dock i begränsad omfattning som konsult i bolaget. Resterande sju är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. En presentation av styrelsen finns på sida 68-69.

- BioGaia's chefsjurist är utsedd som sekreterare vid styrelsemötena.
- Verkställande direktören och koncernchefen 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 uppökelse av tvister av väsentlig betydelse
 - Andra frågor av väsentlig ekonomisk eller annan betydelse

Dessutom har styrelsen fastställt vd-instruktion, attestinstruktion inklusive instruktion avseende likviditetshandling samt policy för valutahandling. Arbetsordningen, vd-instruktion och attestinstruktion provas minst en gång per år.

Styrelsens närvaro under 2016 ¹⁾

Ledamöter valda av årsstämman	Invald	Född	Styrelsemöten Närvaro/totalt antal styrelsemöten	Ersättningsutskott. Närvaro/totalt antal utskottsmöten
Styrelsens ordförande David Dangoor ²⁾	2003	1949	9/9	1/1
Styrelseledamot Jan Annwall	1990	1950	9/9	
Styrelseledamot Ewa Björling ²⁾	2015	1961	9/9	
Styrelseledamot Stefan Elving ²⁾	2001	1941	7/9	1/1
Styrelseledamot Inger Holmström ²⁾	2007	1948	8/9	
Styrelseledamot Anthon Jahreskog ²⁾	2015	1980	9/9	
Styrelseledamot Brit Stakston ²⁾	2014	1961	9/9	
Styrelseledamot Paula Zeilon ²⁾	2003	1962	9/9	

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

²⁾ 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 2016 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 affärs- utveckling och leder och samordnar den dagliga verksamheten. Verkställande direktören har en instruktion beslutad av styrelsen som bland annat reglerar dennes arbete med ledning och utveckling av bolaget samt löpande rapportering och beslutsunderlag till styrelsen. Verkställande direktören framställer erforderligt informations- och beslutsunderlag såsom rapporter avseende bland annat bolagets ekonomi, ordreläge, betydelsefulla affärer och strategiska frågeställningar inför styrelsemöten samt är föredragande och avger därvid motiverade förslag till beslut. Verkställande direktören håller dessutom styrelsens ordförande löpande informerad om bolagets verksamhet. Styrelsen utvärderar årligen verkställande direktörens arbete. Vid denna utvärdering är ingen från bolagsledningen närvarande. I oktober 2015 beslutade BioGaias styrelse att utse Axel Sjöblad till ny verkställande direktör från och med 1 mars 2016. Bolagets tidigare vd Peter Rothschild utsågs då till koncernchef.

Koncernledning Koncernledningen i BioGaia består av åtta personer som presenteras på sida 68-69. 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 ett år på stämman. Vid 2016 års årsstämma beslutades om omval av det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB för tiden intill slutet av den årsstämma som kommer att hållas 2017. Revisionsbolaget har utsett Birgitta Löf som huvudansvarig revisor. Ersättning till revisorerna utgår, i enlighet med stämmans beslut, enligt löpande räkning. Revisorererna granskar styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av bolaget och kvaliteten i bolagets finansiella rapportering. Revisorererna genomför även, på uppdrag av styrelsen, en översiktlig granskning av halvårsrapporten och bokslutskommunikén. Revisorererna rapporterar sin granskning till aktieägarna genom revisionsberättelsen, vilken framläggs på årsstämman. Härutöver lämnas skriftliga och muntliga rapporter till företagsledningen och styrelsen. Vid styrelsesammanträde som föregår bokslutskommunikén deltar revisorn för redovisning av synpunkter från genomförd granskning av årsbokslutet samt noteringar från löpande granskning under verksamhetsåret beträffande bolagets interna kontroll. Revisorererna lämnar även ett revisionsyttrande över bolagsstyrningsrapporten och en rapport över granskningen av ersättning till ledande befattningshavare. Deloitte har även lämnat viss skatterelaterad rådgivning och utfört andra revisionsrelaterade tjänster. Upplysningar om ersättningar till revisorer 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 2016

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. Medarbetarna informeras löpande om betydelsen av god intern kontroll över den finansiella rapporteringen. Analys och uppföljning av finansiell utveckling sker månatligen. Finansiella rapporter och sammanställningar görs av koncernens ekonomiavdelning och rapporteras till styrelsen kvartalsvis och till bolagsledningen månadsvis.

Bolagets värderingar BioGaia har övergripande värderingar som bolagets medarbetare är väl medvetna om (se nedan). Detta säkerställs via intervjuer vid nyanställning samt genom regelbundna workshops med respektive avdelning.

BioGaias värderingar:

- Mitt personliga engagemang är en förutsättning för BioGaias framgång
- Vi ska vara uppfinningsrika och handlingskraftiga
- Vi är affärsmissiga 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 policies distribueras till alla medarbetare samt hålls tillgänglig på bolagets intranät. En till två gånger per år träffas hela bolagets personal för att öka kunskapen om processer och målsättningar samt utbyta information och erfarenhet.

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 (internrevision). 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 intern-revisionsavdelning.

Stockholm 27 februari 2017

David Dangoor Styrelseordförande	Axel Sjöblad Verkställande direktör
Jan Annwall Styrelseledamot	Ewa Björling Styrelseledamot
Stefan Elving Styrelseledamot	Inger Holmström Styrelseledamot
Anthon Jahreskog Styrelseledamot	Brit Stakston Styrelseledamot
Paula Zeilon Styrelseledamot	

REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2016-01-01 - 2016-12-31 på sidorna 63-65 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning 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 revisionsred i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm 10 mars 2017

Deloitte AB

Birgitta Löf
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 2016 omsattes aktier till ett värde av cirka 1 081 (1 335) miljoner kronor vilket motsvarar cirka 4,4 (5,3) miljoner aktier.

Antalet aktieägare var 7 740 (7 272) den 31 december 2016. Antalet aktier i BioGaia AB uppgår till 740 668 A-aktier och 16 595 794 B-aktier.

Kursutveckling Aktiekursen ökade från 281,50 till 300,00 under 2016. Årets högsta slutkurs var 303 kronor och årets lägsta var 197 kronor. Börsvärde per den 31 december 2016 var cirka 5 200 (4 880) miljoner kronor.

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

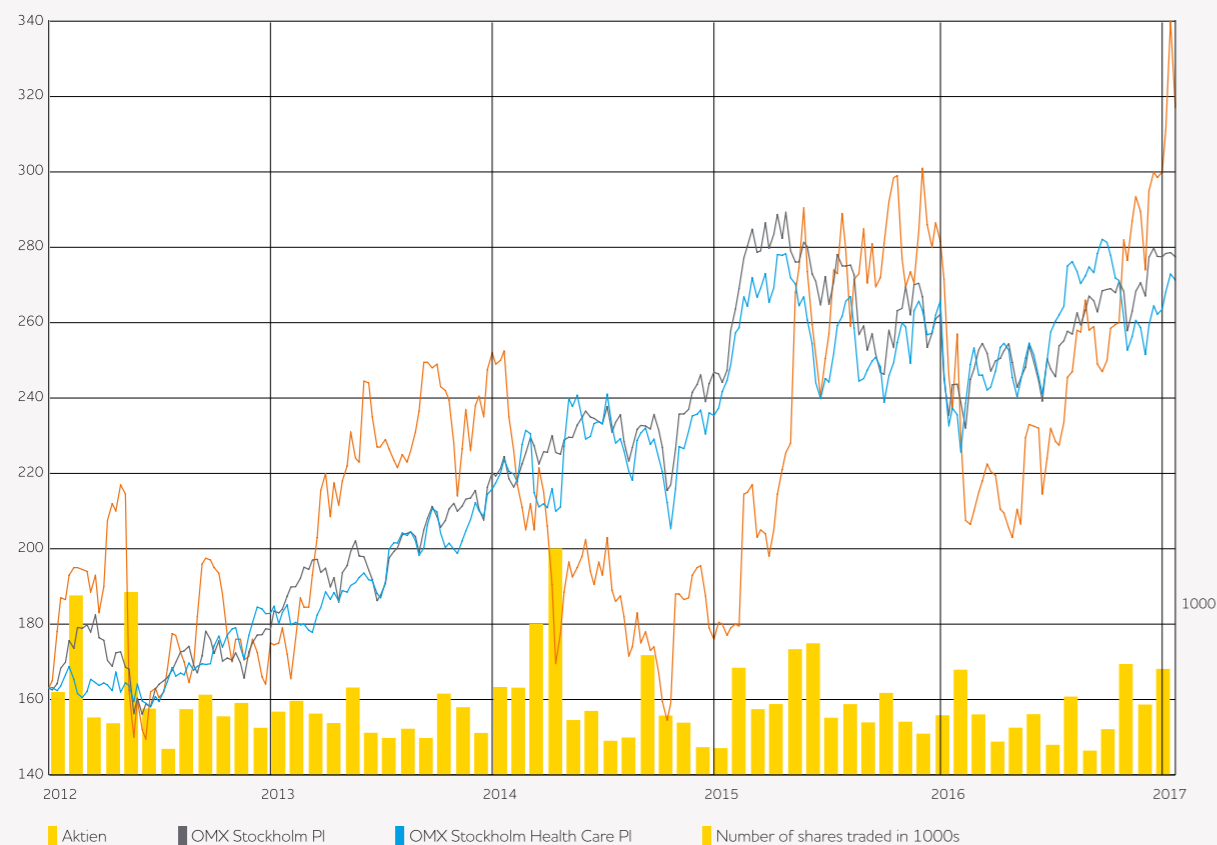
Incitamentsprogram Bolaget har inga pågående aktierelaterade incitamentsprogram.

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. Teckningspriset för aktien var 241,90 kronor och 15,8 miljoner kronor tillfördes därför bolaget under 2015.

Aktiefördelning

Antal värdepapper	Totalt antal ägare	
	2016-12-31	2015-12-31
1–500	6 511	6 039
501–1 000	572	580
1 001–5 000	445	447
5 001–10 000	66	73
10 001–15 000	29	15
15 001–20 000	19	14
20 001–	98	104
Totalt antal ägare:	7 740	7 272

BIOGAIA-AKTIE



BIOGAIAS STÖRSTA AKTIEÄGARE DEN 31 DECEMBER 2016 (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 Ohman SA		1 454	1 454	1 454	8,4	6,1
Swedbank Robur fonder		1 033	1 033	1 033	6,0	4,3
Fjärde AP-fonden		1 018	1 018	1 018	5,9	4,2
David Dangoor (inkl bolag)		569	569	569	3,3	2,4
Mingdale Company		462	462	462	2,7	1,9
CBNY Norges Bank		451	451	451	2,6	1,9
Livförsäkringsaktiebolaget Skandia		438	438	438	2,5	1,8
SSB and Trust company, Boston		356	356	356	2,1	1,5
State Street Bank & Trust com, Boston		337	337	337	1,9	1,4
Caroline Hamilton		303	303	303	1,7	1,3
Nordea Investment Funds		279	279	279	1,6	1,2
Hanvad Invest Aktiebolag		263	263	263	1,5	1,1
JP Morgan Chase NA		245	245	245	1,4	1,0
AMF-Försäkring och fonder		244	244	244	1,4	1,0
Sten Irwe		224	224	224	1,3	0,9
Ruffer Inv.		200	200	200	1,2	0,8
SSB Client Omnibus Account Abu, Dhabi		193	193	193	1,1	0,8
Skandia fonder		188	188	188	1,1	0,8
RBC Investor Services Bank		186	186	186	1,1	0,8
Nordnet Pensionsförsäkring AB		184	184	184	1,1	0,8
DnB Carlson fonder		182	182	182	1,0	0,8
SEB Investment Management		163	163	163	0,9	0,7
Tredje AP-fonden		142	142	142	0,8	0,6
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension		134	134	134	0,8	0,6
Övriga		6 589	6 589	6 589	38,0	27,5
Totalt	741	16 596	17 336	24 002	100,0	100,0

FÖRÄNDRINGAR AV AKTIEKAPITALET FRÅN BOLAGETS BILDANDE

År	Transaktion	Ökning av antal aktier	Ökning av aktiekapital, kr	Totalt aktie- kapital, kr	Totalt antal A-aktier	Totalt antal B-aktier	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



AXEL SJÖBLAD Född 1967. Civilekonom, EMBA, HHS Stockholm. Verkställande direktör. Arbetat i bolaget sedan 2016. Styrelseuppdrag i dotterbolaget TwoPac AB samt i Vigmed AB. Innehar 0 aktier.



MARGARETA HAGMAN Född 1966. Civilekonom. Executive Vice President Accounting and Finance and Investor Relations. Arbetat i bolaget sedan 1996 och i nuvarande position sedan 2010. Styrelseuppdrag i dotterbolaget TwoPac AB samt i Infant Bacterial Therapeutics (IBT) AB. Innehar 7 000 B-aktier.



URBAN STRINDLÖV Född 1964. Maskiningenjör. Executive Vice President and Sales Director. Arbetat i bolaget sedan 2004 och i nuvarande position sedan 2010. Innehar 0 aktier.



NIGEL TITFORD Född 1973. Magisterexamen i Business Administration och Business Law. Vice President Business Development. Arbetat i bolaget sedan 1999. Innehar 540 B-aktier.



KRISTINA MAGNUSSON BORG Född 1961. Magisterexamen och Fil Lic i Medicinsk Vetenskap, MBA. Vice President Discovery and Research. Arbetat i bolaget sedan 2015. Innehar 1 500 B-aktier.



ULRIKA KÖHLER Född 1966. Kandidatexamen i biologi med vidareutbildning i mikrobiologi. Vice President Marketing and Product Development. Arbetat i bolaget sedan 2013. Innehar 0 aktier.



HELEN OLSSON Född 1965. Betendevetare. Vice President Human Resources. Arbetat i bolaget som konsult sedan 2013 och i nuvarande position sedan 2015. Innehar 0 aktier.



KATAYOUN WELIN-BERGER Född 1968. Doktorsexamen i farmaci. Vice President Operations. Arbetat i bolaget sedan 2014. Innehar 600 B-aktier.

Koncernchef



PETER ROTHSCHILD Född 1950. Civilekonom. Koncernchef, grundare och huvudaktieägare. Arbetande styrelseordförande i dotterbolagen TwoPac AB och CapAble AB samt i intressebolaget MetaboGen AB. Är även styrelseordförande i Infant Bacterial Therapeutics (IBT) AB och har styrelseuppdrag i Looft Industries AB och Stiftelsen Allbright. Innehar via Annwall & Rothschild Investment AB 370 334 A-aktier och 379 666 B-aktier.

Styrelse



DAVID DANGOOR Född 1949. Styrelseordförande. Invald i styrelsen 2003. Civilekonom. Marknadsförings- och PR-konsult. Vd Innoventive Partners LLC. Tidigare Executive Vice Pres. och markn.chef Philip Morris USA och Philip Morris International. Övriga styrelseuppdrag: bl a The Feinstein Institute for Medical Research, New York, New York City Ballet Inc. School of Creative Leadership, Berlin University, Svensk-amerikanska handelskammaren (ordf 1997–2001). Innehar 518 918 B-aktier samt 50 000 B-aktier via privat bolag.



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: SCA, Mobilanis AB, KAK, Rehman & Partners Global Assessment advisory board. Innehar 0 aktier.



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.



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. Övriga styrelseuppdrag: Nanologica. Innehar 1000 B-aktier.



STEFAN ELVING Född 1941. Invald i styrelsen 2001. Tidigare marknadsdirektör och vice vd för Icahandlarnas AB. Innehar 0 aktier.



JAN ANNWALL Född 1950. Invald i styrelsen 1990. Civilekonom. Tidigare vice vd och finanschef i BioGaia AB. Grundare och huvudaktieägare av BioGaia AB. Övriga styrelseuppdrag: Infant Bacterial Therapeutics (IBT) AB. Innehar via Annwall & Rothschild Investment AB 370 334 A-aktier och 379 666 B-aktier.



BRIT STAKSTON Född 1961. Invald i styrelsen 2014. Mediastateg och kommunikationskonsult. Ägare av kommunikationsbyrån Stakston AB och grundare av reportagesajten Blankspot. Sitter i Presstödsnämnden. Innehar 0 aktier.





Definitioner och ordlista

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Bolaget presenterar vissa finansiella mått i delårsrapporten som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering och benchmarking av bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. Nedan nyckeltal är inte definierade enligt IFRS om inte annat anges.

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

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

Balanslikviditet Totala omsättningstillgångar i förhållande till kortfristiga skulder.

Eget kapital per aktie Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt antal 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.

Finansnetto Resultatet från finansiella intäkter och finansiella kostnader.

Genomsnittligt antal aktier Vägt genomsnittligt antal utestående aktier under viss period.

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.

Resultat per aktie före utspädning Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt antal aktier (definition enligt IFRS).

Resultat per aktie kvarvarande verksamhet Årets resultat från kvarvarande verksamhet hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till antal aktier.

Resultat per aktie efter utspädning Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till förhållande till antal aktier.

Rörelsemarginal Rörelsens resultat i förhållande till omsättning.

Rörelseresultat Resultat före finansiella poster och skatt.

Soliditet Eget kapital i förhållande till totala tillgångar.

Sysselsatt kapital Totala tillgångar minus icke räntebärande skulder.

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

Vinstmarginal Vinst före skatt i förhållande till omsättning.

AVSTÄMNING MOT IFRS

Avkastning på sysselsatt kapital	2016	2015
Rörelseresultat	199 437	172 799
Finansiella intäkter	1 429	5 437
Resultat före finansnetto + finansiella intäkter	200 866	178 236
Totala tillgångar	488 978	473 178
Icke räntebärande skulder	-73 466	-76 994
Sysselsatt kapital	415 512	396 184
Genomsnittligt sysselsatt kapital	405 848	370 492
Avkastning på sysselsatt kapital	49%	48%

	Barnhälsa	Vuxenhälsa	Övrigt	Totalt				
	2016	%	2016	%	2016	%	2016	%
Förändring av försäljning per segment								
Organisk förändring	39 064	10%	7 506	10%	-2 619	-14%	43 951	9%
Valutaeffekter	4 403	1%	3 101	4%	-		7 504	2%
Redovisad förändring	43 467	11%	10 607	14%	-2 619	-14%	51 455	11%

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.



BioGaias produkter hjälper barn över hela världen att få en mage i balans.

Projektleddning: Eva Nelson, kommunikationschef BioGaia. Chatarina Andersson, marknadsassistent, BioGaia (sifferdelen). Anna Jonason, AD/kommunikationstrateg. Krut. Foto: Helén Karlsson. Johnér bildbyrå. Getty Images. Shutterstock. Tryck: Ineko 2016