

BioGaia®

ÅRSREDOVISNING 2017



” Tillväxten fortsätter!

AXEL SJÖBLAD, VD

12

BioGaia skapar värde

23

Forskningsnätverket breddas ytterligare

28

Ett engagemang för hållbarhet

Viktiga händelser under

2017

BioGaias nya laboratorium på BioGaia Production i Eslöv invigt.

KVARTAL 3

KVARTAL 1

Avtal med Abbott att sälja BioGaias produkter inom pediatrik och gastroenterologi i Thailand.

Avtal med Nestlé att sälja BioGaia Protectis droppar i Australien.

KVARTAL 2

Tre nya avtal för BioGaia Prodentis tabletter: Med Hansamed för försäljning i Kanada, med BioCulture för försäljning på Filippinerna och med MTC Pharma för försäljning i Vietnam.

Nytt dotterbolag startat. BioGaia Pharma, för utveckling av probiotiska läkemedel.

KVARTAL 4

Studie som visar att *Lactobacillus reuteri* minskar benförlust hos äldre kvinnor presenterad.

Studie som visar att BioGaias probiotika främjar längdtillväxt och förhindrar återkommande diarré publicerad.

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 effektivitet, Innovation och Hållbarhet.

► Värderingar

Mitt personliga engagemang är avgörande för BioGaias framgång.

Vi är uppfinningsrika och handlingskraftiga.

Vi är affärsmässiga och håller det vi lovar.

Vi är uppriktiga, respektfulla och prestigelösa i det vi gör och säger.

► BioGaias b-aktie är listad på Nasdaq OMX Nordiska börs i Stockholm, listan för medelstora bolag.

► Grundat 1990 av Peter Rothschild och Jan Annwall.

Årsstämma 2018

Onsdag 25 april 2018 kl 16:00 i Lundqvist & Lindqvist Klara Strand, Klarabergsviadukten 90 i Stockholm.

Årsredovisningen publiceras på BioGaias hemsida www.biogaia.se och distribueras i tryckt form till de som har beställt den. Årsredovisningen kan beställas från BioGaias huvudkontor på 08-555 293 00 eller via info@biogaia.se. Årsredovisningen publiceras även på engelska.



Viktiga händelser efter årets utgång

Ytterligare två metaanalyser bekräftar effekten av BioGaia Protectis droppar vid spädbarnskolik.

BioGaia Protectis tabletter med D-vitamin lanseras på den svenska marknaden.

Avtal med Abbott att sälja BioGaia Protectis tabletter i Kina.

INNEHÅLL

Bolagsbeskrivning.....	sid 2
Viktiga händelser under året.....	sid 2
Vd-ord.....	sid 4
Mål & strategi.....	sid 6
Ordförande-ord.....	sid 10
BioGaia skapar värde.....	sid 12

BioGaia har en unik position på marknaden

Bakterier med humant ursprung.....	sid 16
Produkter med bredd i smarta förpackningar.....	sid 18
Flexibel affärsmodell med tre globala nätverk.....	sid 20
Vetenskapligt underbyggda påståenden.....	sid 22
Partnerskap med lokalt starka distributörer.....	sid 24
Ett engagemang för hållbarhet.....	sid 28

Ekonomisk redovisning

Finansiell information och noter.....	sid 35
---------------------------------------	--------

BioGaias hållbarhetsredovisning 2017 är upprättad enligt Årsredovisningslagens krav på hållbarhetsrapportering, se sidorna 28–33 samt 40–41 (affärsrisker och osäkerhetsfaktorer).



AXEL SJÖBLAD, VD BIOGAIA:

Vår affärsmodell, där BioGaia är navet i ett internationellt nätverk inom forskning, tillverkning och distribution, är grunden till vår framgång.

Ännu ett framgångsrikt år

2017 blev ännu ett framgångsrikt år för BioGaia. En försäljningsökning på 15 procent efter valutajustering gjorde att vi ökade försäljningen med 80 miljoner kronor och nådde en årsomsättning på 615 miljoner kronor. Vi fortsatte därmed vår fina trend att öka våra marknadsandelar på en marknad som beräknas växa med ungefär sju procent per år.

I VÅR VIKTIGASTE REGION EMEA växte vi med fem procent trots att vår försäljning till Italien var klart lägre än tidigare år på grund av vår partner Recordatis förvärv av vår tidigare distributör Italchimici. Det är därför glädjande att Recordati, sedan det fjärde kvartalet 2017, åter beställer våra produkter och att vi därför kan räkna med en återgång till normala italienska volymer under 2018. Bortsett från Italien har vår försäljning i EMEA utvecklats väl och jag är speciellt nöjd med den positiva trenden i Östeuropa, Finland, Sverige, Tyskland, Frankrike och Turkiet.

I region Asia Pacific växte vi med 72 procent och det var mycket glädjande att se den positiva utvecklingen i Japan efter de avtal vi signerade med Kabaya Ohayo Holding Inc. i december 2016. Utöver Japan ökade vår försäljning även till Hongkong, Sydkorea och Kina och med det distributionsnätverk vi nu byggt upp i Asia Pacific förväntar jag mig en fortsatt god utveckling under 2018.

I region Americas växte vi med 23 procent. Här drevs försäljningen framförallt av vår partner Aché i Brasilien, som efter lageruppbyggnaden som påverkade 2016 års försäljning åter beställer enligt förväntan, samt Mexiko och Kanada. På den viktiga amerikanska marknaden signerade vi både nya distributionsavtal och fördjupade samarbetet med våra viktigaste partners och jag räknar med att börja se resultatet av detta arbete under 2018.

När det gäller vår globala partner Nestlé, fortsatte trenden att de köpte mindre kultur till modersmjölksersättning samtidigt som vår royaltointäkt på mjölkpulver för barn över ett år ökade. Under året intensifierade vi interaktionen med Nestlé, med målet att hitta nya framtida samarbetsmöjligheter i takt med att äldre avtal går ut.

RÖRELSERESULTATET passerade för första gången 200 miljoner kronor och uppgick till 234 miljoner kronor. Detta var en ökning med 17 procent som resulterade i en rörelsemarginal på 38 procent. Under 2017 ökade våra rörelsekostnader med 17 procent. Ökningen drevs av forsknings- och utvecklingsaktiviteter, marknadsaktiviteter och personalkostnader i linje med vår strategiska plan.

GRUNDEN TILL VÅR FRAMGÅNG är vår affärsmodell där BioGaia är navet i ett internationellt nätverk inom forskning, tillverkning och distribution. För att utveckla och stärka affärsmodellen lanserade vi hösten 2016 en strategi baserad på fem övergripande områden: Tillväxt, Kundfokus, Operationell effektivitet, Innovation och Hållbarhet.

Inom varje område startades sedan ett antal initiativ som präglade vårt arbete under 2017.

Inom området **Tillväxt** har huvudfokus varit expansionen av vår befintliga produktportfölj, både genom att signera avtal med nya distributörer och genom att lansera fler produkter med befintliga distributörer. Idag säljs våra produkter i 100 länder. Dessutom har vårt affärsutvecklingsteam fortsatt samarbetet med partners utanför vår nuvarande kärnverksamhet med målet att i framtiden kunna lansera produkter inom för oss nya områden.

När det gäller **Kundfokus** har vår ambition att komma närmare våra distributörer lett till att vi öppnat ett nytt Americas-kontor i Miami och förberett för att öppna ett Asia Pacific-kontor i Singapore samt fördjupat samarbetet med ett litet antal strategiska partners. Vi har också lagt grunden för en helt ny utbildningsplattform, BioGaia Academy, där vi kommer utbilda läkare från hela världen och därmed öka antalet välutbildade opinionsledare.

Inom **Operationell effektivitet** har vi utvärderat vår IT-infrastruktur och påbörjat implementeringen av ett nytt affärssystem. Vi har också stärkt organisationen inom regulatoriska frågor, kvalitet och inköp.

På **Innovationsområdet** har vi arbetat med att utveckla vårt kliniska studieprogram samt vår lanseringspipeline på kort, medellång och lång sikt. I dagsläget pågår ett sextiotal studier initierade av oss eller våra forskningspartners. Utöver detta har vi fortsatt samarbetet med forskningsbolaget MetaboGen, där vi äger 36 procent, startat dotterbolaget BioGaia Pharma, som ska ta vara på de möjligheter att utveckla läkemedel som identifieras i vår normala verksamhet, och investerat i ett nytt laboratorium på BioGaia Production i Eslöv.

Inom **Hållbarhetsområdet** har vårt arbete mot antibiotikaresistens fortsatt. Under året startades en oberoende stiftelse som kommer att dela ut medel till personer eller organisationer som forskar eller arbetar med att sprida kunskap inom detta oerhört angelägna område. Vi har även skapat en tydligare struktur för hur vi synliggör våra viktigaste hållbarhetsfrågor och integrerar hållbarhetsarbetet i den operativa verksamheten.

JAG KAN MED FACIT i hand konstatera att vi på ett mycket framgångsrikt sätt lyckats kombinera utvecklingsarbete och försäljningsfokus. Jag vill tacka våra medarbetare som under ännu ett år kombinerat hårt arbete med enorm entusiasm och därmed bidragit både till årets fina utveckling och ett bra utgångsläge inför 2018.

Axel Sjöblad,
vd BioGaia

Läs mer om vårt
hållbarhetsarbete
på sidan 28



Strategi på kort och lång sikt bådar gott för framtiden

BioGaia har gått från företag till koncern. I moderbolaget ligger fokus på att utveckla och bredda kärnverksamheten. Dotterbolagen BioGaia Production och CapAble har strategiskt viktiga funktioner som på olika sätt är kopplade till kärnverksamheten medan det nystartade dotterbolaget BioGaia Pharma samt intressebolaget MetaboGen båda ligger i probiotikaforskningens framkant.

PETER ROTHSCHILD, KONCERNCHEF:

BioGaia ligger i probiotika-forskningens framkant

När BioGaia grundades för 28 år sedan var probiotika ett förhållandevis okänt begrepp. Vi på BioGaia talade om goda och onda bakterier och försökte övertyga omvärlden om att de goda bakterierna kunde användas till att förbättra människors hälsa. Idag är probiotika ett ganska vedertaget begrepp även bland konsumenter och man talar nu om något som kallas mikrobiomet, som är det samlade uttrycket av alla gener som finns i magtarmkanalen.

BAKGRUNDEN ÄR att man sett skillnader i mikrobiomet hos friska respektive sjuka personer för ett antal allvarliga sjukdomar såsom diabetes, autism och leversjukdom. Sambanden är inte helt klara men under de senaste åren har det uppstått ett helt nytt forskningsområde som försöker förstå vad som är orsak och verkan samt också försöker hitta sätt att påverka mikrobiomet i "rätt" riktning.

Vad gör då vi på BioGaia för att vara med i denna snabba utveckling? För tre år sedan investerade vi i bolaget MetaboGen som grundats av två mycket framstående forskare inom området, Fredrik Bäckhed och Jens Nielsen. Tillsammans med dem har vi gett oss in i detta högintressanta område, vilket bör ge oss underlag för att skapa nya produkter som kan adressera sjukdomstillstånd av olika slag.

BIOGAIAS PRODUKTER säljs oftast som kosttillskott. Vårt forsknings- och utvecklingsarbete bedrivs dock utan hänsynstagande till vilken regulatorisk kategori en eventuell framtida produkt faller inom. Det väsentliga är att hitta framtida produkter där vi i studier på människor kan visa att de fungerar och är kliniskt relevanta. Det är därför viktigt att BioGaia oavsett regulatorisk kategori på något sätt kan kommersialisera produkten i fråga. Därför har vi bildat BioGaia Pharma, vars uppdrag är att ta hand om produktidéer vi anser bör utvecklas till läkemedel för att kunna göra medicinska påståenden eller ha en annan prissättning. BioGaia Pharma kommer inte själva att utveckla läkemedel.



utan sätta samman ett vetenskapligt underlag som gör det möjligt att utlicensiera produkten till ett läkemedelsbolag. Genom det tidigare avknoppade företaget IBT, som utvecklar ett läkemedel för för tidigt födda barn, har vi visat att det finns möjligheter att hitta kandidater till sådana projekt.

MED BIOGAIA, BIOGAIA PHARMA och samarbetet med MetaboGen är vi väl rustade att dra nytta av de nya metoderna och den kunskap som har tillkommit under de senaste åren.

BioGaia Production, före detta TwoPac, tillverkar nästan hälften av BioGaias produkter, har GMP-godkännande från LäkeMedelsverket och är en högeffektiv tillverkningsenhet. Detta är naturligtvis värdefullt eftersom det ökar våra bruttomarginaler med ett antal procentenheter. Av betydligt större vikt däremot är det strategiska know-how som företaget innehar och som vi kan använda oss av för att utveckla ännu bättre och hållbarare produkter.

CapAble, som marknadsför våra förpackningslösningar Life Top Straw och Life Top Cap (även med andra företags bakteriekulturer) kompletterar BioGaias utbud av högkvalitativa, innovativa, probiotiska produkter.

BioGaia har de senaste åren utvecklats från ett probiotikabolag som kan erbjuda kosttillskott och sårprodukter till ett företag som kan arbeta med hela mikrobiomet i alla regulatoriska kategorier.

AXEL SJÖBLAD, VD:

Den framgångsrika affärsmodellen ligger fast

Vår affärsmodell kommer att vara densamma även i framtiden men vårt mål är att ständigt utveckla och stärka den genom ny forskning, ytterligare resurser och ett breddat erbjudande.

DET INNEBÄR ATT vi under 2018 kommer att bygga vidare på de fem övergripande områdena i vår strategi: Tillväxt, Kundfokus, Operationell effektivitet, Innovation och Hållbarhet.

Inom området **Tillväxt** fortsätter arbetet med att expandera vår befintliga produktportfölj. Inom barnhälsa, vårt viktigaste segment, är ambitionen att befintliga partners lanserar fler av BioGaias produkter, medan vi inom vuxenhälsa kommer fortsätta att skriva avtal med nya distributörer.

FÖR ATT STÄRKA BioGaias varumärke kommer vi både att stötta utvalda partners och fortsätta utrollningen av vår nya grafiska profil. Målet är att detta projekt, som under 2017 nådde hälften av våra partners, ska bli klart i mitten av 2019. Under 2017 såldes knappt 70 procent av våra färdiga produkter under BioGaias varumärke eller co-brandat och vårt mål är att denna siffra ska öka ytterligare under 2018.

VI KOMMER OCKSÅ ATT FORTSÄTTA utveckla våra strategiska samarbeten med utvalda partners utanför vår nuvarande kärnverksamhet samt utvärdera möjliga förvärv av stammar, produkter och bolag.

Inom området **Kundfokus** blir 2018 spännande för BioGaias organisation. Genom två nya regionkontor, i Miami och Singapore, kommer vår ambition att stötta våra partners genom bättre närvaro säkerställas. Vår nya utbildningsplattform, BioGaia Academy, lanseras också under året.



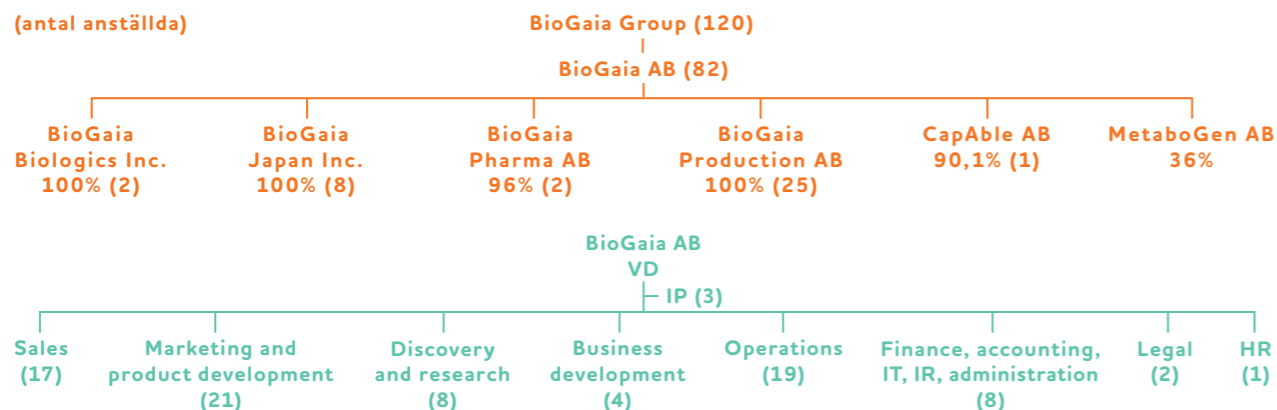
Detta är en viktig satsning för att utveckla nätverket av opinionsledare inom probiotikaområdet.

Inom området **Operationell effektivitet** kommer vi under 2018 ha huvudfokus på installationen av ett uppgraderat affärssystem.

Inom området **Innovation** fortsätter våra investeringar. IP och forskning är fortsatt kärnan i BioGaias verksamhet. På vårt nya laboratorium i Eslöv kommer vi, i samarbete med externa aktörer så som RISE, Lunds universitet och SLU, ytterligare fördjupa kunskapen om våra stammar.

UTÖVER DETTA UTÖKAR vi, genom den nya BioGaia Group-strukturen, samarbetet med MetaboGen och öppnar möjligheten för framtida läkemedelskandidater genom BioGaia Pharma. Med en bredare pipeline på plats är vårt framtida mål att lansera fyra produkter per år.

Inom området **Hållbarhet** kommer vi, utöver arbetet med den oberoende stiftelsen, att jobba vidare med ambitioner och mål inom våra övriga utvalda hållbarhetsområden: produkter och tillverkning, leverantörskedja samt attraktiv arbetsgivare. Läs mer om detta på sidan 28.



VISION

BioGaias vision är att vara en banbrytande ledare inom probiotika

AFFÄRSIDÉ

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

STRATEGISKA DRIVKRAFTER

Tillväxt | Kundfokus | Operationell effektivitet | Innovation | Hållbarhet

VÄRDERINGAR

Mitt personliga engagemang är avgörande för BioGaias framgång

Vi är uppfinningsrika och handlingskraftiga

Vi är affärsmässiga och håller det vi lovar

Vi är uppriktiga, respektfulla och prestigelösa i det vi gör och säger

DAVID DANGOOR, STYRELSEORDFÖRANDE:

BioGaia har en stark strategisk och ledande ställning inom sitt huvudområde.



Stark ställning med fortsatt spännande potential

För BioGaia var 2017 ytterligare ett år med imponerande tillväxt och ett mycket starkt finansiellt resultat med alla mått mätt. Den ökade satsningen på försäljning, nära kundkontakt samt den underliggande briljanta affärsmodellen ledde till ett nytt imponerande rekordår. Och framtidsutsikterna fortsätter att vara mycket positiva, med fortsatt tillväxt i våra etablerade marknader samt goda geografiska expansionsmöjligheter av befintliga produkter i både existerande och nya marknader.

BIOGAIA FORTSÄTTER kontinuerligt att fokusera på försäljnings- och vinsttillväxt samt att leverera god avkastning till aktieägarna. Vi lyckas dessutom göra detta utan att göra avkall på satsningar inom forskning, produktutveckling och strategiska initiativ inom närliggande områden, senast genom det nybildade BioGaia Pharma. Tidigare liknande investering, i IBT, ledde bland annat till avknoppning och börsintroduktion. Vi ser potentialen för flera nya banbrytande produkter framöver. Vår portfölj av bakteriestammar fortsätter att visa övertygande resultat i oberoende studier för våra existerande produkters användningsområden, samt lovande resultat för potentiella nya användningsområden. Slutligen kan noteras att bolaget är skuldfritt.

BIOGAIA VAR EN PIONJÄR på probiotikamarknaden och fokuserade tidigt på högmarginalprodukter inom segment där man kunde etablera en ledande och mycket lönsam position. En position som försvarats väl genom kombinationen av fortsatt mycket goda oberoende forskningsresultat, positiv konsumenterfarenhet och vårt nu globala varumärke.

Genom vår starka distribution och lojalitet i så många marknader runt om i världen har bolaget goda möjligheter att balansera oförutsedda negativa ekonomiska och andra effekter i en eller ett par marknader med sannolika positiva effekter i andra.

Jag vill ta tillfället i akt och belysa ytterligare en stark konkurrensfördel inom BioGaia, nämligen ledarskapet och hela bolagets team. Personalomsättningen har varit mycket låg genom åren och en stor del av personalen har arbetat framgångsrikt i företaget under många år.

DE GODA RESULTATEN, i kombination med att ha varit en framgångsrik pionjär inom ett nytt område med produkter som hjälper människor – probiotika – och en fortsatt klart spännande framtid, gör det mycket roligt och stimulerande att arbeta med BioGaia. Till detta kommer naturligtvis också den företagskultur och vision som bolagets grundare, Peter Rothschild, så briljant etablerade och som nu fortsätter under Axel Sjöblad. BioGaia värnar om sina konsumenter, distributionspartners, närstående läkare och forskare och investerare.

BioGaia tar också ansvar gentemot samhället baserat på sitt kunnande, vilket exemplifieras av vårt initiativ mot antibiotikaresistens och etableringen av en stiftelse med kompetens inom området.

Genom åren har vi talat mycket om expansionen och det stora förtroendet för vårt varumärke. Detta bygger en solid plattform för lanseringen av nya produkter. BioGaia har en stark strategisk och ledande ställning inom sitt huvudområde, men probiotikamarknaden är stor och fortsätter att växa kraftigt. Detta talar för en fortsatt mycket lovande utveckling för BioGaia.

David Dangoor,
styrelseordförande BioGaia

BIOGAIA SKAPAR .. VÄRDE

Resultat finns publicerade i 159 artiklar i vetenskapliga tidskrifter samt 14 doktorsavhandlingar



80%
BARNHÄLSA

KONSUMENTER

BioGaia bidrar till ökat välmående med probiotiska bakterier som gör skillnad för maghälsa och munhälsa. Produkterna är säkra och kliniskt testade, av hög kvalitet och säljs i smarta förpackningar.



80
DISTRIBUTIONS-
PARTNER

DISTRIBUTIONSPARTNER

BioGaia bygger nära och långsiktiga partnerrelationer med distributörer som finns närvarande där produkterna säljs. BioGaia stödjer distributörerna inom försäljning och marknadsföring.



159
ARTIKLAR

FORSKARE

BioGaia samarbetar med forskare på drygt 50 universitet och kliniker i ett unikt globalt nätverk. Alla studier måste ha etiskt godkännande och BioGaia uppmuntrar forskare att publicera resultaten men har i övrigt inget inflytande på studierna.



BIOGAIA HAR 16
NYKELLEVERANTÖRER

LEVERANTÖRER

Hög och jämn produktkvalitet säkras genom nära och långa relationer med ett litet antal leverantörer. Dessutom sker utvecklings- och förbättringsarbete i nära samarbete med leverantörerna.



120
MEDARBETARE
INOM KONCERNEN

MEDARBETARE

BioGaia erbjuder sina medarbetare en stimulerande arbetsplats med en kultur där varje individ har möjlighet att utvecklas och påverka sin arbets-situation. God balans mellan arbete och fritid lägger grunden för medarbetarnas långsiktiga hälsa.



AKTIEÄGARE

Genom god riskhantering, ett integrerat hållbarhetsarbete och kontrollerade kostnader ska BioGaia öka värdet för sina aktieägare och fortsätta växa lönsamt genom den starka affärsmodellen.

Utvecklingen i samhället och förändringar i omvärlden påverkar hur människor ser på hälsa liksom förutsättningarna att bedriva affärer. I nära samarbete med forskare, leverantörer och distributörer agerar BioGaia för att hantera utmaningar och möjligheter på ett sätt som maximerar värdeskapandet för intressenterna.

5 trender som påverkar BioGaia

Ökat fokus på förebyggande hälsa och egenvård

Över hela världen ökar hälsomedvetenheten och branscher som ekologisk mat och kosttillskott förväntas fortsätta växa kraftigt. Konsumenterna söker också allt mer information, på internet och i andra kanaler, om förebyggande hälsovård.

En ny generation konsumenter

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.

Förskjutning av köpkraften

Fokus för global tillväxt har förändrats. Flera av de sk E7-länderna (Kina, Indien, Brasilien, Ryssland, Mexiko, Indonesien och Turkiet) förväntas klättra i värdekedjan.

Demografiska förändringar

I takt med att världens befolkning ökar och åldras ökar också efterfrågan inom hälsoområdet. Ökningen av jordens befolkning kommer under de närmaste åren huvudsakligen att ske i Afrika, Asien (förutom Japan), Latinamerika och Karibien.

Modern och mobil teknologi

Den tekniska utvecklingen, samt att fler i framför allt utvecklingsländer, får tillgång till internet och mobiltelefoner driver på en utveckling där konsumenterna kan och vill ta ett större ansvar för den egna hälsan.

Bidrag till hållbar utveckling

BioGaias affärsidé bygger på att framgångsrikt bidra till förbättrad hälsa och välbefinnande för människor med mag- eller munhälsoproblem. Probiotikan kan även användas i förebyggande syfte, för att stärka immunförsvaret, vilket kan bidra till minskad antibiotika-användning och i förlängningen minskad risk för antibiotikaresistens.

BioGaia har ett aktivt hållbarhetsengagemang i kampen mot antibiotikaresistens.

Förväntningarna på att företag tar sitt ansvar och bidrar till en hållbar utveckling i samhället ökar. Det ställer också krav på en tydlig kommunikation och att hållbarhetsarbetet struktureras och synliggörs.

Den 1 januari 2016 trädde FN:s Agenda 2030, med 17 globala utvecklingsmål, i kraft. De övergripande

målområden där BioGaias bidrar och har störst möjlighet att påverka är "Global hälsa" och "Hållbar konsumtion och produktion".



Säkerställa att alla kan leva ett hälsosamt liv och verka för alla människors välbefinnande i alla åldrar.



Främja hållbara konsumtions- och produktionsmönster.



BioGaia har en unik position på marknaden

1 BAKTERIER
MED HUMANT
URSPRUNG

4 VETENSKAPLIGT
UNDERBYGGDA
PÅSTÅENDEN

2 PRODUKTER MED
BREDD I SMARTA
FÖRPACKNINGAR

5 PARTNERSKAP
MED LOKALT STARKA
DISTRIBUTÖRER

3 FLEXIBEL AFFÄRS-
MODELL MED TRE
GLOBALA NÄTVERK

6 ETT ENGAGEMANG
FÖR HÅLLBARHET

1

BAKTERIER MED
HUMANT URSPRUNG

I begynnelsen var bakterier

Livet består av så mycket mer än vad vi kan se med blotta ögat. Det vi vanligtvis uppfattar av våra kroppar är mänskliga celler som bildar olika kroppsdelar, till exempel hud, hår och inre organ som lever och hjärta. Vad vi däremot inte märker av är alla de 40–100 miljarder mikroorganismer som lever i oss och på oss.

LIV UPPSTOD PÅ JORDEN för omkring 4,5 miljarder år sedan och under en stor del av dessa existerade huvudsakligen bara två typer av encelliga mikroorganismer, arkéer och bakterier. En av flera teorier kring hur flercelliga organismer därefter uppstod är att dessa två encelliga organismer vid ett avgörande tillfälle i historien smälte samman och bildade en så kallad eukaryot organism. Denna eukaryota organism är upphovet till alla djur och växter som finns på jorden idag.

Detta skulle betyda att utöver alla de mikroorganismer som vi idag bär på och lever i symbios med, vår så kallade mikrobiota, innehåller dessutom varje mänsklig kroppscell "rester" av den bakterie som i tidernas begynnelse smälte samman med en arkéecell. Bakterierna är alltså själva fundamentet för mänskligt liv.

SENARE ÅRS FORSKNING har dessutom visat att mikroorganismerna, och framför allt bakterierna, även har stor betydelse för vår hälsa. På samma sätt som vi inte kan leva utan luft och vatten, kan vi inte heller leva utan våra bakterier. De hjälper till att bryta ner maten vi äter och möjliggör ett bra näringsupptag. De utbildar och stärker vårt immunförsvar och producerar olika ämnen som kroppen behöver. Studier har dessutom visat att bakterierna i våra tarmar kommunicerar med hjärnan och påverkar vårt humör och vår psykiska hälsa.

För att må bra behöver vi tillräckligt många bakterier, men också tillräckligt stor variation, i vår mikrobiota. Vissa specifika mikroorganismer förknippas mer med hälsa och välmående än andra. Forskning har visat att bakterier som naturligt hör hemma i människans magtarmkanal "pratar rätt språk" och har därmed större möjlighet att skapa balans och bidra till att vi håller oss friska.

LACTOBACILLUS REUTERI ÄR EN BAKTERIE som har människans magtarmkanal som sin naturliga hemvist. Genom evolutionen har *Lactobacillus reuteri* anpassat sig till de specifika förhållanden som finns i den mänskliga magtarmkanalen. Men de senaste 50 årens förändrade livsstil, med kraftigt ökad användning av antibiotika, stress och överdriven hygien, har påverkat våra bakterier på ett negativt sätt. *Lactobacillus reuteri* är en av de bakterier som har minskat och idag har många av oss inte tillräckligt höga halter.

Detta har belysts i en studie av Inés Martínez och Jens Walter vid University of Alberta i Kanada där de jämförde mikrobiotan hos en ursprungsbefolkning med en grupp människor med västerländsk livsstil. De fann att *Lactobacillus reuteri* är betydligt mer frekvent förekommande hos befolkningsstammar på Papua Nya Guinea, som fortfarande lever i harmoni med naturen, än hos befolkningen i USA.

KAN KONTINUERLIG TILLFÖRSEL av *Lactobacillus reuteri* vara ett sätt att kompensera för de negativa effekterna vår moderna livsstil har på vår hälsa? Vi på BioGaia tror det. Vi vill bidra till bättre hälsa i världen genom att erbjuda kliniskt bevisade och användarvänliga probiotiska produkter.

En mikroorganism är en levande organism som är ungefär en mikrometer lång. Bakterier, svamp, jäst, alger och virus är alla exempel på mikroorganismer.

Mikrobiotan utgörs av de omkring 40–100 miljarder mikroorganismer som lever i och på våra kroppar. Den fungerar som ett eget organ och har många viktiga funktioner.

En eukaryot är en organism som har en eller flera komplexa celler. Djur och växter är exempel på eukaryoter.

2 PRODUKTER MED BREDD I SMARTA FÖRPACKNINGAR



Konsumentfärdiga produkter i smarta förpackningar

Strategin att satsa på konsumentfärdiga produkter som säljs under det egna varumärket ligger fast och målet är att kontinuerligt öka andelen produkter som säljs under BioGaia-varumärket. Att produkterna håller hög kvalitet, är säkra att använda och producerade på ett ansvarsfullt sätt är grundläggande.

2016 togs en ny varumärkesplattform fram med syftet att stärka varumärket BioGaia. En ny grafisk design skapades som nu implementeras av partner runt om i världen. Målet är att alla partner med BioGaias varumärke ska ha implementerat den nya designen i mitten av 2019.

BIOGAIAS PRODUKTER säljs i 100 länder. Barnhälsa står för drygt 80 procent av den totala försäljningen och vuxenhälsa för 19 procent. Övriga intäkter står för en procent. BioGaia Protectis droppar är fortfarande den största produkten med försäljning i cirka 75 länder.

Andra viktiga produkter inom barnhälsa är BioGaia Protectis tabletter, droppar med D-vitamin och vätskeersättning. De vanligaste användningsområdena för barn och spädbarn är kolik, förstoppning och diarré. Inom vuxenhälsa är tabletter för maghälsa och munhälsa de största produkterna. Indikationerna för dessa produkter är framför allt allmän maghälsa, förstoppning samt, inom munhälsa, blödande tandkött, tandlossning och svampinfektioner.

KÄRNAN I BIOGAIAS VERKSAMHET ligger i kliniskt testade, hälsosamma, patenterade och användarvänliga probiotikaprodukter. Produktansvar, från forskning till slutkund, är centralt för BioGaia.

BIOGAIA SER KONTINUERLIGT ÖVER befintliga förpackningar och utvärderar olika alternativ, inklusive förnybara material, för att minska miljöpåverkan. Det är dock en utmaning att hitta miljövänliga material och förpackningar som både uppfyller säkerhetskraven och som har de övriga egenskaper som krävs för att skydda kvaliteten hos produkterna.

Förpackningarnas klimatpåverkan har analyserats i två livscykelanalyser, vilka bland annat visar att tablettburkarna med volymer under 60 tabletter ger störst klimatpåverkan per dos. Därför rekommenderar BioGaia alltid distributörerna att välja blister för mindre förpackningar.

PÅ GRUND AV de speciella formulerings- och stabiliseringsegenskaperna hos palmolja används den i produkterna. BioGaia köper enbart palmolja från leverantörer som är medlemmar i RSPO, Roundtable for Sustainable Palm Oil, och stödjer därmed produktionen av hållbart odlad palm- och palmkärnolja. BioGaia tillsätter omkring 26 ton palmolja per år i produkterna. Den totala produktionen av palmolja i världen är 52 miljoner ton per år.

BIOGAIAS PROBIOTIKA, som innehåller levande bakterier, kräver kontrollerad miljö för att bibehålla sin effekt vilket ställer stora krav även på formuleringar. BioGaia arbetar aktivt och kontinuerligt med att utveckla och förbättra produkter och produktionsprocesser. Arbetet sker med hänsyn till såväl produktsäkerhet och effekt som påverkan på miljön.

BioGaia Protectis med 20 mikrogram vitamin D lanserades på ett par marknader 2017. Under 2018 lanseras den under det egna varumärket i Sverige.



2017 lanserades en helt ny produkt, BioGaia Protectis mini-pack, som består av engångsdoser av Lactobacillus reuteri Protectis i pulverform. Produkten innehåller inga smakämnen och kan strös över mat eller blandas i dryck.

Under året lanserades också BioGaia Protectis tabletter med äppelsmak, BioGaia Gastrus i ny formulering och BioGaia Protectis med 20 mikrogram vitamin D.

**BioGaia**

produktutveckling
produktstrategier
forskning
kvalitetssystem
marknadsstöd
IP

**NÄTVERK
Forskare**

prekliniska och
kliniska studier görs
på sjukhus och
universitet

**NÄTVERK
Partner**

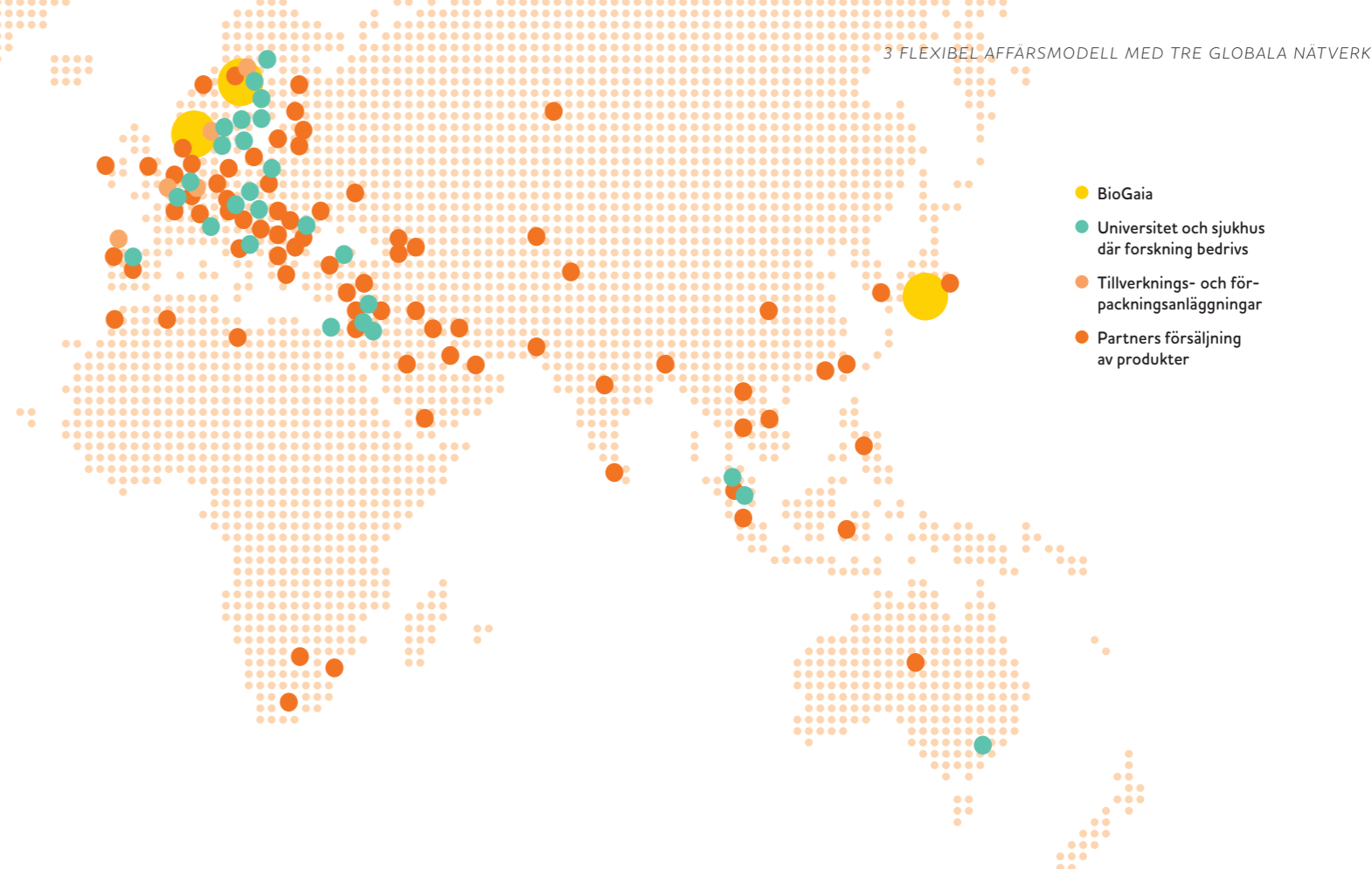
läkemedels- eller
hälsoföretag med
säljorganisationer

**NÄTVERK
Leverantörer**

produktion och
förpackning

3

FLEXIBEL AFFÄRS-
MODELL MED TRE
GLOBALA NÄTVERK



- BioGaia
- Universitet och sjukhus där forskning bedrivs
- Tillverknings- och förpackningsanläggningar
- Partners försäljning av produkter

Affärsmodell för hållbar tillväxt

BioGaias affärsmodell bygger på långsiktiga relationer inom tre externa nätverk – för forskning, tillverkning och distribution. Tack vare den framgångsrika modellen har BioGaia kunnat växa globalt med en liten, effektiv och snabbriktig organisation.

INOM FORSKNING FINNS SAMARBETEN med drygt 50 forskningsinstitutioner och kliniker världen över. Många av forskarna tillhör de främsta inom sina områden. En del samarbeten har pågått sedan BioGaia grundades, andra är nyare. I dagsläget pågår ett sextiototal studier runt om i världen.

PRODUKTERNA TILLVERKAS och förpackas i sex olika anläggningar i Sverige, Danmark, Belgien, Spanien och USA. Långsiktiga och nära samarbeten med leverantörerna gör att produktion och logistik kontinuerligt förbättras och kan anpassas efter såväl marknadens behov som nya krav på hållbarhet.

Leverantörerna, framför allt det helägda dotterbolaget BioGaia Production, är också viktiga samarbetspartner vid produktutveckling, både i framtagandet av nya produkter och för att vidareutveckla befintliga produkter.

Under 2017 påbörjade BioGaias inköpsavdelning arbetet med att få alla tillverkare och leverantörer av kultur, råvaror och analystjänster att skriva under företagets uppförandekod. Av de 16 leverantörerna har hälften nu

skrivit under koden och övriga är i processen att göra så. Målet är att alla leverantörer ska ha skrivit under BioGaias uppförandekod 2018.

DISTRIBUTIONSNÄTVERKET BESTÅR AV omkring 80 partner med försäljning i 100 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.

På de flesta marknader är BioGaias produkter registrerade som kosttillskott. BioGaias regulatoriska specialister samarbetar med distributörernas experter för att säkerställa att lokala regelverk följs.

ÄVEN FÖR DISTRIBUTIONSPARTNER har BioGaia tagit fram en uppförandekod och under 2018 påbörjas arbetet med att få denna underskriven av alla partner.

BioGaias leverantörsuppförandekod utgör minimikrav och omfattar bland annat områden som respekt för mänskliga rättigheter, arbetsmiljö och -säkerhet samt miljöfrågor och affärsetik/anti-korruption.

4

VETENSKAPLIGT
UNDERBYGGDA
PÅSTÅENDEN

KATAYOUN WELIN-BERGER, VICE PRESIDENT OPERATIONS:

På Operations arbetar vi med hela produktcykeln. Vi har en nyckelfunktion i det nya forsknings-, utvecklings- och produktionsnätverket.

Forskningsnätverket
breddas ytterligare

BioGaia samarbetar med specialister på drygt 50 forskningsinstitutioner och kliniker. För att skapa synergier och öka kompetensen breddar man forskarnätverket ytterligare och knyter det till utvecklings- och produktionsnätverket.

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 28 år sedan. Man har också en betydande bredd som sträcker sig över många olika indikationsområden både på barn- och vuxensidan. Målet med all forskning är att den ska hålla högsta möjliga vetenskapliga standard. Alla studier måste ha etiskt godkännande innan de startar. Extern granskning och publicering av data på *Lactobacillus reuteri* i medicinska tidskrifter är sedan ett kvitto på vetenskaplig relevans och god forskningskvalitet. BioGaia arbetar dessutom aktivt för att förstå ännu mer om hur *Lactobacillus reuteri* fungerar.

Under de senaste åren har detta arbete utökats till att gälla "hela kedjan", det vill säga inte bara förstå hur de probiotiska stammarna fungerar utan även förstå kritiska egenskaper hos råvaror och färdiga produkter samt viktiga processparametrar för att säkerställa bästa kvalitet och robust produktion.

– Operations på BioGaia arbetar utmed hela produktcykeln och har en nyckelfunktion i detta kombinerade forsknings-, utvecklings- och produktionsnätverk, säger Katayoun Welin-Berger, Vice President Operations. Vi är en supportfunktion i flödet från produktidé till lansering av färdig produkt.

OPERATIONS ANSVARAR FÖR KVALIFICERING och kvalitetssäkring av BioGaias leverantörer, såsom råvaruleverantörer, de som tillverkar och paketerar produkterna och kontraktslaboratorier för analystjänster. Alla ska uppfylla BioGaias krav avseende kvalitet, säkerhet och miljöansvar.

Vidare måste man se till att ramar och regelverk följs samtidigt som kraven på snabbare och effektivare produktion ökar. För att tydliggöra och formalisera samarbetet görs nu en översyn av alla leverantörer. I det arbetet finns ett tydligt hållbarhetsperspektiv, som bland annat inkluderar uppförandekod och regelbundna inspektioner.

– Balansgången är att effektivisera interna och externa processer parallellt med att vi säkerställer vår handlingsfrihet att kunna välja hur och var våra produkter tillverkas, säger Katayoun.

LÄNGRE BAK I KEDJAN görs stora investeringar inom forskning och utveckling. BioGaias nya laboratorium i Eslöv är tänkt att utvecklas till ett kompetenscenter, där medarbetare från olika avdelningar kan samarbeta och utbyta idéer med både varandra, industridoktorander och externa forskare. I nätverket ingår forskningscenter och institutioner såsom RISE, Lunds universitet och SLU i Uppsala.

BioGaia är också ett av de drivande bolagen i NextBioForm, ett internationellt centrum finansierat av Vinnova med fokus på processutveckling och formulering av biologiska produkter såsom probiotika och proteiner.

– Syftet med NextBioForm är att bidra i utvecklingen av nya biologiska produkter som ökar livskvaliteten för konsumenten, förklarar Katayoun. Detta är ett oerhört spännande initiativ och mycket värdefullt för Sverige och svensk forskning.

BIOGAIA HAR engagerat sig internationellt i den europeiska grenen av IPA, International Probiotics Association.

– Vi vill vara med och påverka i frågor som rör probiotika, till exempel att kvalitetskrav bättre ska anpassas till probiotikas natur eller att märkningen av produkterna blir tydligare och mer standardiserad, säger Katayoun. På så sätt är vi med och utvecklar standarden för probiotika, vilket känns både angeläget och stimulerande.

184 kliniska studier har hittills utförts, varav 12 under 2017. Resultat är publicerade i 159 artiklar i vetenskapliga tidskrifter samt 14 doktorsavhandlingar (mars 2018).

15 500 individer i alla åldrar har deltagit i kliniska studier med BioGaias humanstammar av *Lactobacillus reuteri*.

5

PARTNERSKAP
MED LOKALT STARKA
DISTRIBUTÖRER

URBAN STRINDLÖV, VICE PRESIDENT SALES :

En av ambitionerna i USA är att stärka vår närvaro online, vilket självklart är strategiskt viktigt.

BioGaia etablerar regionkontor i Miami och Singapore

Regionkontor i Miami och Singapore ska säkerställa ambitionen att stötta partners genom bättre närvaro. Placeringarna är av strategisk betydelse då BioGaia har stort fokus på dessa regioner de kommande åren.

Som ett led i BioGaias satsning på att utveckla verksamheten togs beslutet att etablera regionkontor i Amerika och Asien. I takt med att partnernätverket växt har också behovet av tätare samarbeten med de lokala distributörerna ökat.

– Kontoret i Miami är redan etablerat och under våren 2018 öppnar vi i Singapore, berättar Urban Strindlöv, Vice President Sales. Miami-kontoret ligger strategiskt för både Nord- och Sydamerika. Här har vi redan rekryterat personal inom försäljning och kommer att fortsätta rekrytera, med fokus på marknads- och partnerstöd.

PÅ SAMMA SÄTT är Singapore en knutpunkt i Asien, en marknad med god tillväxt och potential för BioGaia.

– Vår affärsmodell, med nära samarbeten med lokala partner, är central för oss och en av våra styrkor, menar Urban. Som bolag är vi inte så stora men tack vare våra partner finns våra produkter över hela världen. På så sätt kan vi vara ett litet men ändå multinationellt företag. Här tror jag våra nya kontor kommer att bidra till en positiv utveckling för BioGaia genom att underlätta de dagliga kontakterna med våra partner.

EUROPA ÄR FORTSATT BIOGAIAS i särklass mest etablerade marknad. Totalt sett står Europa för knappt 65 procent av omsättningen och under året som gått har försäljningen i exempelvis Östeuropa, Frankrike, Turkiet och Tyskland gått mycket bra.

– I Turkiet och Frankrike har vi sett en stark trend de senaste åren, säger Urban, och potentialen är fortsatt stor. Vår turkiska partner Eczacibasi är ett mycket seriöst och väletablerat bolag som vi har ett nära samarbete med. I Frankrike har vi under året utökat samarbetet med PediAct, läs mer om detta på sidan 27.

UNDER 2018 lanseras flera produkter för barn och vuxna i Sverige under det egna varumärket. Produkterna, med fokus på kombinationsprodukter med *Lactobacillus reuteri* Protectis och vitamin D, kommer att säljas i flera apotekskedjor.

– Semper är en av våra äldsta partner, de gör ett fantastiskt jobb och har en väletablerad position på marknaden sedan

många år. Satsningen vi gör i Sverige nu, tillsammans med partnern Medhouse, kompletterar detta och är en del av vår långsiktiga plan att stärka BioGaias position inom vuxensegmentet och bygga varumärket BioGaia, säger Urban. Även på munhälsosidan satsas det i Sverige, då Sunstar sedan i början av 2018 säljer BioGaia Prodentis under varumärket GUM PerioBalance i flera apotekskedjor.

I USA FORTSÄTTER BioGaias långsiktiga arbete med att bygga ett nätverk av opinionsledare inom det pediatrika området tillsammans med partnern Everidis.

– En annan av ambitionerna är att stärka vår närvaro online, vilket självklart är strategiskt viktigt, inte minst i USA, menar Urban. Tillsammans med Everidis satsar vi bland annat på sociala medier, med fokus på kolik. Samtidigt har vi utökat samarbetet med Gerber, som under 2018 lanserar BioGaias droppar med D-vitamin.

2017 SKEDDE FLERA viktiga lanseringar i Asien och under mitten av året lanserade Nestlé dropparna i Australien under BioGaias varumärke.

– Produkten har varit efterfrågad av konsumenter och marknaden har bra potential, säger Urban.

Kina är fortsatt en komplex och svårarbetad marknad avseende det regulatoriska regelverket. Med tanke på omständigheterna är partnern Sunflowers tillväxt trots allt god. Under 2018 kommer Abbott att lansera BioGaias tabletter i Kina.

KABAYA OHAYO LANSERADE i slutet av 2017 en yoghurtprodukt med BioGaias kultur i Japan.

– Vi är i ett tidigt skede, men Kabaya Ohayo är en stark partner och det ska bli spännande att följa utvecklingen, menar Urban. Japan är fortsatt BioGaias i särklass största marknad för munhälsoprodukter och också en referensmarknad för dessa. På barnhälsosidan har BioGaia påbörjat en satsning i Japan men fortfarande återstår många utmaningar.

– BioGaia har haft svårt att hitta en lämplig partner i Indien. Därför är det glädjande att Dr Reddy's, ett av Indiens största läkemedelsbolag, lanserade dropparna under en kombination av BioGaias och Dr Reddy's varumärken i början av 2018, avslutar Urban. Läs mer om Indien på sidan 26.

MARKNADER I FOKUS

MEXIKO

Probiotikamarknaden består främst av kosttillskott och mejeriprodukter. Marknaden för rekommenderad probiotika är underutvecklad men växer nu tvåsiffrigt, tack vare bland annat BioGaia. Intresset från värden för kliniskt bevisade probiotikaprodukter ökar.

Partner: Abbott
Invånare: 120 miljoner
Födslar per år: 2,3 miljoner
Produkter: BioGaia Protectis Gotas och BioGaia Protectis Tabletts

I Mexiko omsätter rekommenderad probiotika årligen drygt 40 miljoner dollar. Sanofi har 60 procent av marknaden

med produkterna Enterogermina och Sinuberase. Sinuberase och BioGaia Protectis är de enda två produkterna på marknaden som ökar i försäljning, övriga produkter tappar marknadsandelar.

Användning av probiotika i Mexiko ligger under genomsnittet för Latinamerika. Därför fortsätter Abbott att fokusera på utbildningsinsatser mot värden, med sikte på att utveckla marknaden till samma nivåer som i Brasilien eller Chile. Responsen är god, läkare och vårdpersonal söker information och visar intresse för probiotika, i synnerhet för kliniskt bevisade probiotikaprodukter, vilket gynnar BioGaia.

Möjligheterna för BioGaias produkter i Mexiko bedöms vara goda. Abbott fortsätter att etablera sig på kolikmarknaden, där Simethicone fortfarande har 60 procent av marknaden. De planerar även att lansera BioGaia Protectis tabletter, både med och utan vitamin D. Inom vuxensegmentet finns även potential för BioGaia Gastrus och Prodentis.

"På bara några månader har Abbott överträffat alla förväntningar med BioGaia Protectis. Jag ser fram emot att utveckla nya segment och dela nya framgångar med vår mexikanska partner."
– Iván García, Regional Director LatAm, BioGaia

INDIEN

Marknaden är relativt mogen vad gäller användning av probiotika vid diarré. Fortsatt stora socioekonomiska skillnader i Indien innebär dock att stora delar av marknaden ännu inte nåts.

Partner: Dr Reddy's
Invånare: 1,3 miljarder
Födslar per år: 25,6 miljoner
Produkter: BioGaia Protectis baby drops

Marknaden omsätter cirka 25 miljoner euro och växer med cirka 20 procent årligen. Probiotika är mestadels receptbelagt, varav förskrivningarna inom pediatrik för behandling av diarré står för 80 procent. I övrigt är användningen av probiotika begränsad till behandling av akut gastroenterit.

Kunskapen kring stamspecifika egenskaper är generell låg. Det finns ett stort antal produkter på marknaden, såväl kombinationsprodukter som produkter med enskilda bakteriestammar. *Bacillus clausii* är marknadsledande, men fler stammar introduceras nu som kosttillskott, exempelvis *Lactobacillus rhamnosus* GG, som tidigare bara funnits som läkemedel. Regulatoriskt är marknaden för probiotika fortfarande under utveckling.

Givet den indiska marknadens storlek och den snabba utvecklingen bedöms möjligheterna för BioGaia vara goda. Ambitionen är att utveckla marknaden och etablera BioGaia i fler segment utöver diarré.

"Vi är mycket glada över samarbetet med BioGaia. Befintliga kolik-produkter har begränsad effekt och jag är ganska säker på att Protectis Baby droppar kommer att sprida leenden till miljontals spädbarn och därmed också öka värdet på vår pediatrika portfölj."
– MV Ramana, Executive Vice President & Head Branded Markets, Dr Reddy's

"Dr Reddy's är Indiens största pediatrikbolag. De är enormt professionella och engagerade. Med dem som vår partner på denna jättemarknad har jag stora förhoppningar om en lyckad lansering av våra droppar."
– Sebastian Nummelin, Key Account Manager, Asia Pacific, BioGaia

”

Nu ökar vi våra ansträngningar för att försvara den starka position vi har med vår flaggskeppsprodukt, samtidigt som vi ska utveckla marknaden med övriga BioGaia-produkter. FRANCIS FAURE, ORDFÖRANDE PEDIAC, FRANKRIKE

FRANKRIKE

Probiotika är väl etablerat som effektivt vid problem med maghälsa hos såväl barn som vuxna, såsom vid spädbarnskolik, diarré och antibiotikaassocierad diarré. Kännedomen om probiotika för att förebygga magbesvär är dock mycket låg.

Partner: PediAct
Invånare: 67 miljoner
Födslar per år: 767 000
Produkter: BioGaia Protectis gouttes, BioGaia comprimés à croquer citron, BioGaia comprimés à croquer fraise
Lanseringar 2018: BioGaia comprimés à croquer vitamine D, BioGaia minipacks

Konkurrensen på den franska marknaden är hård och hälsopåståenden kopplade till kosttillskott regleras allt mer av myndigheterna.

BioGaia har dock en god position på denna utmanande marknad. Sedan lanseringen 2012 har PediAct huvudsakligen riktat sina marknadsföringsinsatser mot vårdpersonal, såsom barnläkare, allmänläkare och farmaceuter. I dag rekommenderas BioGaias produkter i stor utsträckning och anses vara premiumprodukter.

Under 2017 utökades marknadsföringsinsatserna med konsumentkommunikation, framför allt i digitala kanaler, samt kommunikation riktad mot barnmorskor. PediAct siktar på att öka insatserna ytterligare under 2018.

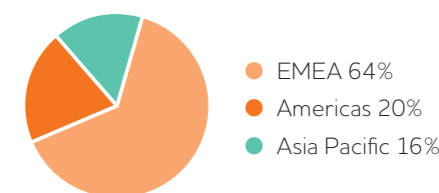
BioGaia Protectis droppar i den nya förpackningen easydropper är en stor framgång i Frankrike. Försäljningen ökade med 26 procent mellan 2016

och 2017 och det finns potential för ytterligare tillväxt. För BioGaia Protectis tabletter är konkurrensen större, men en fortsatt positiv försäljningsutveckling väntas. Under 2018 lanserar PediAct nya produkter vilka kommer att bidra till att stärka BioGaias position ytterligare.

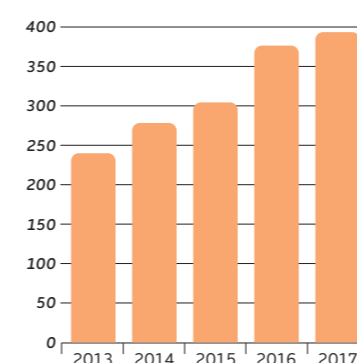
"Genom ett nära samarbete med PediAct har vi tagit fram en gemensam strategi för att nå både sjukvårdspersonal, opinionsledare och konsumenter. PediActs engagemang och fokus på att sprida BioGaias produkter och varumärke på den franska marknaden är imponerande och jag ser fram emot att se resultatet av vårt arbete."

– Ana Perez Sanz, Regional Sales Director Southern Europe and Africa, BioGaia

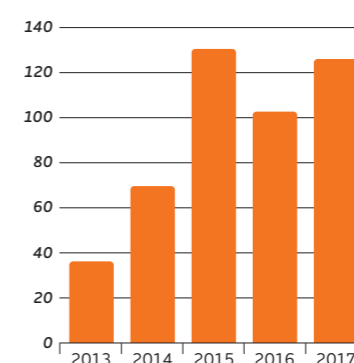
Försäljning per geografisk marknad, mkr



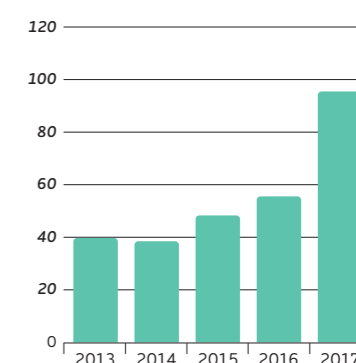
EMEA



AMERICAS



ASIA PACIFIC



6 ETT ENGAGEMANG FÖR HÅLLBARHET



Engagemang och ansvar

Att bidra till bättre hälsa världen över, genom kliniskt bevisade, hälsosamma och användarvänliga produkter, det är kärnan i BioGaias verksamhet. Att detta sker på ett sätt som är ansvarsfullt ur ett socialt, miljömässigt och ekonomiskt perspektiv är grunden för hållbarhetsarbetet.

BioGaias vision är att vara en banbrytande ledare inom probiotika. Det inbegriper också att vara en ansvarsfull aktör som arbetar med hållbarhetsfrågor på ett föredömligt sätt. För att säkerställa att resurserna riktas till de områden där de gör störst nytta har BioGaia arbetat för att skapa en plattform för det långsiktiga hållbarhetsarbetet.

2016 INLEDDES ETT ARBETE med att definiera vilka områden som är strategiskt prioriterade inom hållbarhetsområdet. Projektet handlade om att identifiera var BioGaia har sin huvudsakliga påverkan och var man kan göra störst skillnad. Det syftade också till att integrera hållbarhetsarbetet tydligare i kärnverksamheten och att lägga en grund för hur framstegen skulle kommuniceras. Att engagera BioGaias intressenter i arbetet var centralt för att få deras synpunkter på företagets utmaningar och möjligheter, samt få en förståelse för deras förväntningar på företaget vad gäller hållbarhet.

UTIFRÅN VÄSENTLIGHETSANALYSEN påbörjades under 2017 arbetet med att definiera ambitionsnivåer.

mål och mätetal kopplade till de identifierade hållbarhetsfrågorna. Arbetet har koncentrerats till området "Ansvar för produkter och tillverkning", det område där BioGaia bedömer att möjligheten att göra skillnad är störst. Mycket finns redan på plats men policies och riktlinjer har gått igenom för att tydliggöra BioGaias förväntningar, exempelvis på leverantörer men även inom verksamheten.

Under 2018 kommer BioGaia att formulera ambitioner och mål kopplade till ytterligare fokusområden, samt identifiera och genomföra aktiviteter och åtgärder för att nå de mål som satts upp.

EXTERNA OCH INTERNA INTRESSENTER ger en samstämmig bild när det gäller vilka områden som är viktigast för BioGaia att hantera och kommunicera. Väsentlighetsanalysen mynnade ut i följande strategiska fokusområden, som alla ligger inom ramen för BioGaias kärnverksamhet:

- Bidrag till global hälsa
- Ansvar för produkter och tillverkning
- Hållbar leverantörskedja
- Attraktiv arbetsgivare

Inom ramen för de strategiska fokusområdena har BioGaias ledning prioriterat de mest väsentliga hållbarhetsfrågorna.

STRATEGISKA FOKUSOMRÅDEN

Bidrag till global hälsa

- Kliniskt bevisade probiotikaprodukter
- Innovativa samarbeten
- Patentskydd för produkter och forskning

Ansvar för produkter och tillverkning

- Materialanvändning
- Produktkvalitet och produktsäkerhet
- Etik och säkerhet vid kliniska prövningar

Hållbar leverantörskedja

- Ansvarsfulla inköp
- Långa partnerrelationer

Attraktiv arbetsgivare

- Attrahera och behålla medarbetare
- Välmående medarbetare
- Goda arbetsvillkor
- Hälsosam och säker arbetsmiljö

HYGIENFAKTORER

Pålitligt företag

- Ansvarsfull och etisk marknadsföring
- Säkerhet i produktionen
- Anti-korruption och mutor
- Efterlevnad av lagar och regelverk

Som en del i väsentlighetsanalysen har BioGaia analyserat företagets hållbarhetsrisker. En beskrivning av de huvudsakliga riskerna och hur BioGaia hanterar dessa finns i avsnittet "Affärsrisker och osäkerhetsfaktorer" på sidorna 40–41.

BioGaias arbete med efterlevnad av lokal lagstiftning, etisk marknadsföring, policyer kring mutor och säkerhet vid tillverkningen betraktas som hygienfrågor men är högt prioriterade inom företaget.

” Vi har skapat en tydligare struktur för hur vi synliggör våra viktigaste hållbarhetsfrågor. AXEL SJÖBLAD, VD

Intressentdialog

För att hållbarhetsarbetet ska vara fortsatt relevant och fokuserat på de områden där BioGaia kan göra störst skillnad, förs en löpande dialog med de prioriterade intressenterna kring dessa frågor. Prioriterade intressenter är de som bedöms ha störst inflytande över och störst intresse av verksamheten och hållbarhetsarbetet.

INTRESSENTER	PRIORITERADE FRÅGOR	HYGIENFAKTORER
Konsumenter	<ul style="list-style-type: none"> Säkra produkter Produkter med positiva hälsoeffekter 	Direkt och löpande dialog med konsumenter via sociala medier och mejl
Ägare/aktieägare	<ul style="list-style-type: none"> Avkastning och aktieutdelning Värdeskapande Pålitlig och ansvarsfull verksamhet 	Kvartalsvis rapportering, kapitalmarknadsdagar, investerarpresentationer
Medarbetare	<ul style="list-style-type: none"> Kompetensutveckling och utveckling i arbetet Sund arbetsmiljö Icke-diskriminering 	Tät dialog mellan medarbetare och chef, regelbundna medarbetarsamtal, internkonferenser, medarbetarundersökning
Leverantörer	<ul style="list-style-type: none"> Långsiktiga och utvecklande samarbeten 	Direkt och löpande dialog via avdelningarna Sales, Marketing och Operations
Distributörer	<ul style="list-style-type: none"> Långsiktiga och utvecklande samarbeten 	Direkt och löpande dialog via avdelningarna Sales och Marketing
Forskare	<ul style="list-style-type: none"> Oberoende forskningsprojekt Utvecklande samarbeten 	Direkt och löpande dialog via avdelningarna Marketing, Operations och Discovery and research

Hållbarhetsarbetet inom BioGaia

BioGaias affärsstrategi är utgångspunkten för hållbarhetsarbetet, vilket är integrerat i den dagliga verksamheten. Väsentlighetsanalysen och den löpande dialogen med företagets intressenter är ett stöd vid prioriteringar av frågor och resurser.

BioGaia har ett pågående arbete med att sätta ambitioner och kvantifiera mål inom respektive fokusområde. Det operativa ansvaret för att säkerställa att dessa är integrerade i verksamheten ligger hos respektive enhet.

Planering av aktiviteter, styrning och uppföljning är införlivade via verksamhetsplanerna. BioGaias kommunikations-

och hållbarhetsansvariga tillsammans med finanschefen är tillsammans ansvariga för samordning och kommunikation av hållbarhetsarbetet.

Hållbarhetsrapporten omfattar BioGaia Group och avser verksamhetsåret 2017.

Sedan 2007 stödjer BioGaia Children's Mission på Filippinerna som hjälper undernärda barn och deras föräldrar. 2017 donerade BioGaia 600 000 kronor.



BIOGAIAS FOKUSOMRÅDEN

Bidrag till global hälsa

Kärnan i BioGaias verksamhet ligger i kliniskt testade, hälsosamma, patenterade och användarvänliga probiotikaprodukter. Detta är även kärnan i bolagets bidrag till hållbar utveckling i ett större perspektiv.

Bolagets produkter bidrar till förbättrad hälsa för människor i 100 länder. I förlängningen minskar även behovet av antibiotika, med minskad risk för antibiotikaresistens som resultat.

För att växa och möjliggöra en bredare produktportfölj i framtiden utvecklar BioGaia nya och innovativa samarbeten, till exempel det med forskningsbolaget MetaboGen och starten av det nya dotterbolaget BioGaia Pharma.

Antibiotikaresistens är ett av de största globala hoten mot folkhälsan. Utöver fortsatt utveckling av kärnaffären har BioGaia ett aktivt engagemang för att sprida kunskap

inom detta område. I slutet av 2017 startades en oberoende stiftelse med syftet att ge finansiellt stöd till personer som forskar eller arbetar med att sprida kunskap om antibiotikaresistens. Förhoppningen är att kunna dela ut de första medlen under 2018.

2017 >> 100 länder
>> 1,3 miljarder doser
>> 76 miljoner kronor till forskning och utveckling

Ansvar för produkter och tillverkning

BioGaia strävar efter att vara en hållbar producent av probiotika. Frågor som produktsäkerhet och produktkvalitet, en miljömässigt och socialt ansvarsfull produktion och hög etik och säkerhet i studier är centrala.

Att de produkter som tillverkas och erbjuds kunderna håller hög kvalitet och är säkra att använda har högsta prioritet. Berörda medarbetare får relevant utbildning i produktsäkerhet. Avtalen med BioGaias leverantörer inkluderar krav gällande kvalitet och företaget har processer på plats för att säkerställa att uppförandekoden följs av leverantörerna.

Distributörerna är också viktiga parter i arbetet för att säkerställa att BioGaias produkter följer de lagar och regler som gäller på respektive marknad.

Tack vare högt ställda kvalitetskrav har BioGaia aldrig behövt återkalla leveranser från marknaden och antalet reklamationer är mycket få.

BioGaia har även en ambition att minska miljöpåverkan från produktion och produkter, exempelvis genom aktiviteter för att effektivisera produktionen eller minska mängden material i produkter och förpackningar.

Förpackningarnas klimatpåverkan har analyserats i två livscykelanalyser, vilka bland annat visar att tablettburkarna med volymer under 60 tabletter ger störst klimatpåverkan per dos. Därför rekommenderar BioGaia alltid distributörerna att välja blister för mindre förpackningar. Parallellt arbetar man med en översyn av befintliga förpackningar för att försöka hitta mer miljövänliga alternativ.

BioGaia klimatkompenserar för koncernens koldioxidutsläpp vilka huvudsakligen orsakas av flygresor och produktförpackningarna.

BioGaia arbetar med ett nätverk av framstående och oberoende forskare som bland annat studerar effekterna

av BioGaias produkter. För att säkra högsta möjliga vetenskapliga standard uppmuntrar BioGaia att studiers design och rapportering av resultat håller tillräckligt hög nivå för att möjliggöra publicering i välrenommerade medicinska tidskrifter. Vidare kräver BioGaia att studien, innan deltagare börjar tas in, ska registreras på en publik sajt, till exempel ClinicalTrials.gov. Målet är att samtliga studier, oavsett resultat, ska publiceras.

BioGaia har ett pågående arbete med att definiera mål och ambitionsnivå inom fokusområdet "ansvar för produkter och tillverkning".

>> BioGaia kompenserade för företagets koldioxidutsläpp med cirka 165 000 kronor till Agroforestry-projekt i Tanzania och Kenya.

BIOGAIAS FOKUSOMRÅDEN

! Vi växer! **55** nyanställda sedan 2013.

Hållbar leverantörskedja

BioGaia ambition är att ta ansvar och beakta hållbarhetsrisker genom hela värdekedjan – från leverantör, via distributör, till konsument.

Långsiktiga och nära relationer med ett litet antal leverantörer är en viktig utgångspunkt för BioGaia affärsmodell. Alla leverantörer får ta del av och skriva under BioGaia leverantörsuppförandekod som omfattar minimikrav inom områden som mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och affärsetik/anti-korruption. I den löpande dialogen med leverantörerna berörs olika hållbarhetsaspekter som kvalitet, säkerhet och miljöpåverkan.

BioGaia genomför även regelbundna inspektioner på plats hos leverantörerna. Dessa mynnar ofta ut i konstruktiva diskussioner och förbättrade arbetssätt. Även vissa distributörer inspekterar BioGaia leverantörer. BioGaia Production är GMP-certifierad (god tillverkningssed) av Läkemedelsverket sedan 2015.

BioGaia arbetar kontinuerligt med att säkerställa och förbättra produktens innehåll avseende kvalitet och säkerhet samt ur miljömässigt och etiskt perspektiv. Detta arbete sker både internt och i samarbete med leverantörer och externa forskare.

På grund av palmoljans speciella egenskaper använder BioGaia denna olja i produkterna. BioGaia köper enbart palmolja från leverantörer som är medlemmar i RSPO, Roundtable for Sustainable Palm Oil. Därmed stöds produktionen av hållbart odlad palm- och palmkärneolja.

Eftersom miljö- och hälsopåverkan är viktigt för BioGaia arbetar man kontinuerligt med val av förpackningsmaterial, produktionsprocesser och råvaror, däribland palmolja.

För att säkerställa efterlevnad på det regulatoriska området samarbetar BioGaia experter med motsvarande experter hos de lokala distributörerna.

- BioGaia har 16 nyckelleverantörer. För produktionen arbetar BioGaia med sex leverantörer i Sverige, Danmark, Belgien, Spanien och USA, inklusive dotterbolaget BioGaia Production i Eslöv. Övriga nyckelleverantörer är analysföretag samt tillverkare av komponenter och råvaror.
- Under 2017 antog BioGaia en leverantörsuppförandekod som successivt införs som en del av affärsavtalen. Under 2017 skrev åtta av de 16 leverantörerna under uppförandekoden.
- BioGaia gör regelbundna inspektioner av leverantörerna.
- BioGaia har omkring 80 distributionspartner runt om i hela världen. Under 2018 påbörjas arbetet med att få uppförandekoden underskriven av alla.

Attraktiv arbetsgivare

Medarbetare som är motiverade och mår bra på jobbet är med och bidrar till en långsiktigt hållbar verksamhet. Rätt kompetens och en bra arbetsmiljö med mångfald skapar förutsättningar för trivsel och engagemang.

BioGaia ambition är att vara en attraktiv arbetsgivare som både kan attrahera nya talanger och behålla rätt kompetenser i företaget.

- Under 2017 infördes ett nytt verktyg för strukturerade medarbetarsamtal. Verktyget innehåller samtalsmallar och används också för att säkerställa kvalitet i uppföljning från såväl chefer som medarbetare.
- I februari 2018 genomfördes en medarbetarundersökning. Denna undersökning genomförs vartannat år.
- En utbildning i anti-korruption har genomförts av samtliga medarbetare i BioGaia AB. Denna utbildning genomförs nu årligen.

- ▶▶ **58% kvinnor**
- ▶▶ **20 medarbetare har arbetat mer än 10 år**
- ▶▶ **2 dagar/anställd och år (genomsnittlig korttidssjukfrånvaro)**

HELEN OLSSON, VICE PRESIDENT HUMAN RESOURCES

Medarbetarnas kompetens och engagemang är den enskilt viktigaste framgångsfaktorn för BioGaia utveckling.





*FINANSIELL
INFORMATION
& NOTER 2017*



Innehåll

37 Förvaltningsberättelse

- BioGaia
- Viktiga händelser 2017
- Viktiga händelser efter räkenskapsårets utgång
- Finansiell utveckling 2017
- Verksamhet inom forskning och utveckling
- Affärsrisker och osäkerhetsfaktorer
- Finansiell riskhantering
- Framtidsutsikter
- Personal
- 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 2017.

De finansiella rapporterna godkändes för utfärdande den 28 februari 2018 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, segmentet för medelstora bolag.

BioGaia har 120 anställda varav 110 i Sverige (Stockholm, Lund och Eslöv), två i USA och åtta i Japan.

Affärsmodell BioGaia arbetar med globala nätverk inom områdena forskning, tillverkning och distribution.

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

Produkterna säljs genom nutritions- och läkemedelsföretag i 100 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 tillsätter reuterikultur till sina produkter och säljer dessa under eget varumärke. På dessa produkter finns oftast varumärket BioGaia med på konsumentförpackningen som licensgivare/patentinnehavare.

VIKTIGA HÄNDELSER 2017

Nya avtal

- **Avtal med Abbott för BioGaias produkter i Thailand** BioGaia tecknade i januari 2017 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 skedde under andra kvartalet 2017.
- **Avtal med Nestlé för BioGaia Protectis droppar i Australien** BioGaia utökade sitt globala samarbete med Nestlé i mars 2017 genom att teckna ett exklusivt avtal med Nestlé Australia Ltd för rättigheterna att sälja BioGaia Protectis droppar i Australien. Produkten kommer att marknadsföras under en kombination av BioGaias och Nestlés varumärken. BioGaia Probiotic drops, som produkten heter i Australien, lanserades under andra kvartalet 2017.
- **Tre avtal avseende BioGaia Prodentis Munhälsotabletter i Kanada, Filippinerna och Vietnam** BioGaia tecknade under andra kvartalet tre nya exklusiva avtal för Prodentis munhälsotabletter, med Hansamed Ltd för försäljning i Kanada, med BioCulture för försäljning på Filippinerna och med MTC Pharma Co Ltd för försäljning i Vietnam. Alla tre partners kommer att sälja Prodentis under BioGaias varumärke. Lansering har skett på Filippinerna och i Vietnam under året.

Kliniska studier

- **Studie som visar att *Lactobacillus reuteri* minskar benförlust hos äldre kvinnor presenterad** I november presenterade BioGaia en randomiserad, dubbel-blind, placebokontrollerad studie på 90 äldre kvinnor, som visade att tillägg med den probiotiska stammen *Lactobacillus reuteri* ATCC PTA 6475 minskade benförlusten jämfört med placebo.

Lactobacillus reuteri ATCC PTA 6475 är en naturligt förekommande tarmbakterie hos människor och har visats ge positiva effekter på skelettet hos försöksdjur. I den randomiserade och placebo-kontrollerade studien genomförd vid Göteborgs universitet fick 75 till 80-åriga kvinnor med låg bentäthet under ett års tid tillägg med *Lactobacillus reuteri* ATCC PTA 6475 eller placebo. I gruppen som fått tillskott av *Lactobacillus reuteri* halverades benförlusten jämfört med placebo. Detaljerade resultat av studien kommer att publiceras i en vetenskaplig tidskrift.

- **Studie som visar att BioGaias probiotika främjar långd-tillväxt och förhindrar återkommande diarré publicerad** Resultaten av en randomiserad, kontrollerad pilotstudie på 71 barn med akut diarré visade att ett snabbt diagnostiskt test i kombination med tillskott av *Lactobacillus reuteri* Protectis under 60 dagar signifikant ökade långdtillväxten och minskade förekomsten av återkommande diarré, jämfört med standardbehandling och placebo. Studien publicerades i PLOS ONE 9 oktober 2017.

Övriga viktiga händelser under året

- **BioGaia startar dotterbolag för utveckling av probiotiska läkemedel** BioGaia meddelade i juni att bolaget startar ett dotterbolag, BioGaia Pharma AB, för att ta vara på de möjligheter att utveckla läkemedel som identifieras i den forskning och utveckling som bedrivs i företagets normala verksamhet.

BioGaia har sedan starten av bolagets verksamhet fokuserat sitt utvecklingsarbete på de regulatoriska kategorierna kosttillskott och livsmedel för särskilda näringsändamål. För vissa segment är dessa kategorier begränsande och i en del fall saknar BioGaia dessutom distributionskanaler för tilltänkta produkter. Styrelsen har därför beslutat att genom BioGaia Pharma även utveckla probiotiska läkemedel.

Läkemedelskandidaterna kommer i första hand att utvecklas för att licensieras till lämpliga partners vid förhållandevis tidiga skeden och BioGaias kapitalåtagande är därför till en början begränsat. Om kapitalbehovet skulle öka kraftigt är bedömningen att extern finansiering är möjlig.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

- **Två nya meta-analyser bekräftar effekten av BioGaias probiotika vid spädbarnskolik** I början av januari 2018 publicerades två nya meta-analyser som undersökt effekterna av *Lactobacillus reuteri* Protectis för spädbarn med kolik. Inklusive dessa två har idag totalt nio systematiska sammanställningar bevisat effekten av *Lactobacillus reuteri* Protectis för spädbarn med kolik.
- Med sex positiva randomiserade, dubbelblinda och placebo-kontrollerade kliniska studier och nio metaanalyser, vilket anses vara den högsta evidensnivån för en hälsoeffekt, är bevisen för *Lactobacillus reuteri* Protectis vid spädbarnskolik omfattande. Vidare är *Lactobacillus reuteri* Protectis den enda probiotikan med visad effekt vid kolik.
- **Avtal med Abbott avseende rätten att sälja BioGaia Protectis tabletter i Kina** BioGaia tecknade i januari 2018 ett exklusivt avtal med Abbott för rätten att sälja BioGaia Protectis tabletter i Kina. Produkten kommer att marknadsföras med en kombination av BioGaias och Abbotts varumärken. Lansering är planerad till 2018 förutsatt godkännande från de kinesiska myndigheterna.
- **BioGaia Protectis med D-vitamin snart på den svenska marknaden** BioGaia lanserar under första kvartalet 2018, genom partnern Medhouse AB, sina tugg-tabletter med *Lactobacillus reuteri* Protectis och D-vitamin i Sverige. Produkterna BioGaia Protectis D3 och BioGaia Protectis D3+ (med 20 mikrogram D-vitamin) kommer då att finnas tillgängliga på utvalda apotekskedjor runt om i Sverige.



FINANSIELL UTVECKLING 2017

Försäljning Koncernens omsättning uppgick till 615,0 (534,7) miljarder kronor vilket är en ökning med 80,3 miljarder kronor (15%) jämfört med föregående år (inga materiella valutaeffekter föreligger).

Försäljning per segment

- **Segmentet Barnhälsa** Nettoomsättningen i BioGaias kärnområde Barnhälsa uppgick till 492,6 (433,0) miljarder kronor, en ökning med 59,5 miljarder kronor (14 %), exklusive valutaeffekter 13 %. Ökningen drevs framförallt av ökad försäljning av droppar. Dessutom ökade royaltyintäkterna, från Nestlé, avseende användningen av *Lactobacillus reuteri* i mjölkpulver för barn över ett år samt försäljningen av BioGaia Protectis tabletter.

Försäljningen av droppar, som utgör den största delen av försäljningen, ökade i alla regioner men främst i Americas och då framförallt i Brasilien men också i Kanada. Även i Asia Pacific och EMEA ökade försäljningen tack vare det starka fjärde kvartalet i dessa regioner. I både EMEA och Asia Pacific var ökningen för året hänförlig till flera länder men starkast i Östeuropa, Tyskland, Turkiet, Kina och Sydkorea.

Försäljningsökningen av BioGaia Protectis tabletter var hänförlig till EMEA och Asia Pacific. I Americas minskade försäljningen efter ett svagare fjärde kvartal.

Försäljningen av kultur, till låga marginaler, för användning i Nestlés modersmjölksersättning minskade jämfört med föregående år vilket är enligt plan då Nestlé 2012 köpte rättigheterna för denna produkt och numera tillverkar kulturen själv i allt större utsträckning.

Royaltyintäkt avseende samarbetsavtalet med Nestlé inom segmentet Barnhälsa uppgick till 14,3 (9,4) miljarder kronor. För mer information, se nedan under Övrig försäljning.

- **Segmentet Vuxenhälsa** Nettoomsättningen i segmentet Vuxenhälsa uppgick till 116,2 (85,3) miljarder kronor, en ökning med 30,9 miljarder kronor (36 %, exklusive valutaeffekter 39 %). Ökningen inom Vuxenhälsa kom från flera områden men främst från intäkter hänförliga till de avtal som tecknades i december 2016 med Kabaya Ohayo i Japan samt från försäljningen av BioGaia Protectis tabletter.

Intäkten från avtalet med Kabaya Ohayo i Japan består dels av ersättning för kunskapsöverföring, utbildning och förberedelse inför lansering samt från andra kvartalet också exklusivitetssättning som redovisas successivt under avtalets löptid. Hela exklusivitetssättningen inbetalades i början av 2017. Under kvartal 3 påbörjades också försäljningen av kultur till yoghurtprodukter som lanserades i slutet av tredje kvartalet. Under fjärde kvartalet erhöles de första royaltyintäkterna från försäljningen av yoghurtprodukter.

Även försäljningen av BioGaia Protectis tabletter ökade kraftigt jämfört med föregående år. Försäljningen ökade i EMEA (framförallt Finland) samt i Asia Pacific (framförallt Hongkong). I Americas har de första BioGaia Protectis-tabletterna inom Vuxenhälsasegmentet sålts till Colombia och Mexiko under året men försäljningen är ännu på en mycket låg nivå.

Försäljningen av munhälsoprodukter ökade också jämfört med föregående år. Försäljningen ökade i Asia Pacific (framförallt Japan men också Sydkorea) men minskade i övriga regioner. Bolaget arbetar aktivt med att hitta ytterligare distributionspartners för produkten.

Försäljningen av BioGaia Gastrus maghälsotabletter är fortfarande på en mycket låg nivå men ökade jämfört med föregående år. Ökningen var hänförlig till Asia Pacific. Bolaget arbetar aktivt med att hitta ytterligare distributionspartners för produkten.

- **Övrig försäljning** Övrig försäljning uppgick till 6,3 (16,4) miljarder kronor, en minskning med 10,1 miljarder kronor (62 %). Inga valutaeffekter föreligger.

I övrig försäljning ingår royaltyintäkt med 3,5 (14,1) miljarder kronor avseende det samarbetsavtal som tecknades med Nestlé i mars 2014. Royaltyintäkten uppgår till totalt 91,8 miljarder kronor som inbetalats under 2014–2017 och fördelas mellan segmenten Barnhälsa och Övrig försäljning. Enligt avtalet har BioGaia åtagit sig att genomföra kliniska studier på barn och utveckla nya produkter inom nya områden. BioGaia redovisar royaltyintäkten i takt med uppdragsgraden av projekten. Till och med 31 december 2017 har BioGaia redovisat intäkter om 81,7 miljarder kronor, varav 42,2 miljarder kronor i övrig försäljning samt 39,5 miljarder kronor i segmentet Barnhälsa. Bedömningen är att resterande intäkter på 10,1 miljarder kronor kommer att intäktsredovisas under 2018 i segmentet Barnhälsa.

Försäljning per geografisk marknad Från och med delårsrapporten för kvartal 2 2017 redovisas försäljningen enligt de geografiska marknaderna EMEA (Europa, Mellersta Östern, Afrika), Asia Pacific (Asien, förutom Mellersta Östern, samt Oceanien) samt Americas (Nord- och Sydamerika). Tidigare redovisades försäljningen per geografisk marknad enligt regionerna: Europa, Asien, USA och Kanada samt Övriga världen. Förändringen av de geografiska marknaderna gjordes för att den externa rapporteringen skall överensstämma med den interna uppföljningen och hur bolaget är organiserat.

I EMEA uppgick försäljningen till 393,5 (376,4) miljarder kronor, en ökning med 5 %. Ökningen var främst hänförlig till Barnhälsa men också till viss del till Vuxenhälsa (för mer information se ovan).

I Asia Pacific uppgick försäljningen till 95,5 (55,6) miljarder kronor, en ökning med 72 %. Ökningen var främst hänförlig till Vuxenhälsa men också till viss del till Barnhälsa (för mer information se ovan).

I Americas uppgick försäljningen till 126,1 (102,7) miljarder kronor, en ökning med 23 %. Ökningen var nästan enbart hänförlig till Barnhälsa (för mer information se ovan).

Varumärket BioGaia Av de konsumentfärdiga produkterna (droppar, maghälsotabletter, munhälsotabletter, vätskeersättning mm) såldes under 2017 69 % (59 %) under varumärket BioGaia inklusive co-branding.

Bruttoresultat Bruttoresultatet uppgick till 463,3 (387,8) miljarder kronor, vilket är en ökning med 19 % jämfört med föregående år. Den totala bruttomarginalen uppgick till 75 % (73 %).

Bruttomarginalen för segmentet Barnhälsa uppgick till 77 % (74 %). Detta beror på ökade royaltyintäkter för användandet av bakteriekultur i mjölkpulver för barn över ett år (med 100 % marginal), ökad försäljning av droppar där en stor del tillverkas på bolagets helägda dotterbolag BioGaia Production, samt på minskad försäljning av kultur för modersmjölksersättning där marginalen är mycket låg. Bruttomarginalen för segmentet Vuxenhälsa uppgick till 67 % (62 %). Ökningen beror framförallt på royalty och exklusivitetstänkter hänförliga till avtalen som tecknades 2016 i Japan (se ovan under Segmentet Vuxenhälsa) men också på något förbättrade marginaler för övriga produkter inom segmentet. Generellt är bruttomarginalen lägre för produkterna inom Vuxenhälsa då volymerna är mindre samt att all tillverkning sker av externa underleverantörer jämfört med till exempel BioGaia Protectis droppar som delvis tillverkas vid BioGaias helägda dotterbolag BioGaia Production i Eslöv.

Rörelsekostnader Rörelsekostnaderna (försäljnings-, administrations- samt forsknings- och utvecklingskostnader) uppgick till 224,9 (192,8)¹⁾ miljarder kronor, en ökning med 17 %.

Ökningen är framförallt hänförlig till ökade personal- och marknadsföringskostnader samt ökade kostnader för forskningsprojekt och kliniska studier.

Övriga rörelsekostnader/intäkter avser kursförluster/kursvinster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär. Dessa uppgick till -3,8 (5,6) miljarder kronor.

Andelar från intresseföretags resultat Andelar från intresseföretags resultat avser BioGaias andel (36 %) av Metabogen AB's resultat och uppgick till -0,8 (-1,2) miljarder kronor.

Rörelseresultat och rörelsemarginal Rörelseresultatet uppgick till 233,8 (199,4)¹⁾ miljarder kronor, en ökning med 34,4 miljarder kronor (17 %, exklusive valutaeffekter 16 %). Rörelsemarginalen uppgick till 38 % (37 %)¹⁾.

Finansiella poster och vinst före skatt Vinst före skatt uppgick till 232,9 (196,1)¹⁾ miljarder kronor, en ökning med 19 %. I finansnettot ingår en valutakursförlust avseende valutaterminer på 0,8 (4,7) miljarder kronor. Bolaget hade per 31 december 2017 utestående valutaterminer på 15,3 miljarder EUR till en genomsnittskurs på 9,63 kronor samt på 9,4 miljarder USD till en genomsnittskurs på 8,21 kronor. Den verkliga kursförlusten eller kursvinsten beror på valutakursen på valutaterminernas förfallodagar.

Vinst efter skatt Vinst efter skatt uppgick till 180,5 (159,3)¹⁾ miljarder kronor, en ökning med 21,2 miljarder kronor (13 %). Skattesatsen för koncernen uppgick till 22 % (19 %). I och med det distributions- och licensavtal som tecknades i Japan i slutet av 2016 kommer en stor del av det tidigare underskottsavdraget i Japan kunna nyttjas i det japanska bolaget. I koncernen redovisas exklusivitetstänkter successivt under avtalets löptid varför en uppskjuten skattefordran redovisades 2016. Per 31 december 2017 uppgår den uppskjutna skattefordran till 9,3 miljarder kronor. Koncernen har därmed inga underskottsavdrag för vilka uppskjuten skatt inte redovisats.

Vinst per aktie Vinst per aktie uppgick till 10,42 (9,19)¹⁾ kronor. Ingen utspädnings-effekt föreligger.

Balansräkningen 31 december Totala tillgångar ökade från 489,0 till 576,1 miljarder kronor. Detta beror framförallt på en ökning av likvida medel (se nedan under Kassaflödet 2017) samt investering i det nya laboratoriet vid BioGaia Production i Eslöv. Icke räntebärande skulder ökade från 73,5 till 111,4 miljarder kronor vilket främst beror på att hela exklusivitetssättningen från avtalet med Kabaya Ohayo inbetalades i början av 2017 men intäktsförs successivt under avtalets löptid och redovisats som en förutbetalad intäkt.

Kassaflöde Kassaflödet uppgick till 63,6 (58,4)¹⁾ miljarder kronor. I kassaflödet ingår utdelning med 130,0 (86,7) miljarder kronor, investering i materiella tillgångar, framförallt i BioGaia Production i Eslöv där ett nytt laboratorium har byggts, på 26,6 (5,6) miljarder kronor. I kassaflödet 2017 ingår också inbetalning av exklusivitetstänkter avseende licens- och distributionsavtalet i Japan som tecknades i december 2016. Likvida medel uppgick 31 december 2017 till 305,9 (243,1) miljarder kronor.

Investeringar i anläggningstillgångar Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 26,6 (5,6) miljarder kronor varav majoriteten avser dotterbolaget BioGaia Production i Eslöv.

Moderbolaget Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 587,9 (518,3) miljarder kronor och resultatet före skatt uppgick till 232,1 (180,1) miljarder kronor. I resultatet ingår en återföring av en tidigare nedskrivna fordran på lån till dotterbolaget i Japan då dotterbolaget återbetalat en del av lånet. Kassaflödet i moderbolaget uppgick till 55,1 (40,9) miljarder kronor.

Dotterbolaget i Japan Nettoomsättningen avseende den japanska verksamheten uppgick till 44,7 (24,4) miljarder kronor. Rörelseresultatet för den japanska verksamheten uppgick till 3,1 (-2,0) miljarder kronor (inklusive intäkterna från avtalet med Kabaya Ohayo som tecknades i slutet av 2016).

Dotterbolaget BioGaia Production AB (fd TwoPac AB) BioGaia Production är ett helägt dotterbolag till BioGaia som tillverkar produkter, framförallt droppar, för BioGaia.

Nettoomsättningen uppgick till 81,7 (71,1) miljarder kronor. Rörelseresultatet uppgick till 25,5 (17,9) miljarder kronor.

Dotterbolaget CapAble AB CapAble ägs till 90,1 % av BioGaia och till 9,9 % av CapAbles vd. Nettoomsättningen i CapAble uppgick till 1,9 (0,0) miljarder kronor. Rörelseresultat uppgick till -1,4 (-3,6) miljarder kronor.

Dotterbolaget BioGaia Pharma AB BioGaia meddelade i juni att bolaget startade ett dotterbolag, BioGaia Pharma AB. För mer information, se ovan under övriga viktiga händelser. BioGaia Pharma ägs till 96 % av BioGaia och till 4 % av bolagets vd. Rörelseresultatet för bolagets första 6 månader uppgår till -1,4 (0,0) miljarder kronor.

¹⁾ Exklusive det tidigare dotterbolaget IBT AB

LANSERINGAR UNDER 2017

DISTRIBUTÖR/LICENSTAGARE	LAND	PRODUKT	VARUMÄRKE
Nestlé	Australien	BioGaia Protectis droppar	BioGaia Co-branding
Abbott	Colombia	BioGaia Protectis tabletter	BioGaia
Abbott	Costa Rica	BioGaia Protectis droppar och tabletter	BioGaia
BioCulture	Filippinerna	BioGaia Prodentis tabletter	BioGaia
Unilab	Filippinerna	BioGaia Protectis droppar	BioGaia
Verman	Finland	BioGaia Protectis tabletter med ny smak (äpple)	Partners varumärke
Agefinsa	Honduras	BioGaia Protectis tabletter	BioGaia
J Health	Hongkong	BioGaia Gastrus tabletter	BioGaia
Noos och Recordati	Italien	BioGaia Protectis tabletter med 20 µg D-vitamin	Partners varumärke
Kabaya Ohayo	Japan	Yoghurt med BioGaia Prodentis bakteriekultur	Partners varumärke
Ferring	Kanada	BioGaia Protectis droppar med 10 µg D-vitamin BioGaia Protectis tabletter med 20 µg D-vitamin	BioGaia
Phillips Pharma	Kenya	BioGaia Protectis droppar	BioGaia
Ewopharma	Kosovo	BioGaia Protectis droppar	BioGaia
Abbott	Mexiko	BioGaia Protectis tabletter	BioGaia
Age Dor	Singapore	BioGaia Lifetop Straw	BioGaia
DongSung	Sydkorea	BioGaia Prodentis tabletter	BioGaia
Abbott	Thailand	BioGaia Protectis droppar och tabletter	BioGaia Co-branding
Infectopharm	Tyskland	BioGaia Protectis tabletter med ny smak (Jordgubbe)	BioGaia Co-branding
MTC Pharma	Vietnam	BioGaia Prodentis tabletter	BioGaia



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 184 kliniska studier med BioGaias mänskliga stammar av *Lactobacillus reuteri* utförts på cirka 15 500 individer i alla åldrar. Resultaten är publicerade i 159 artiklar i vetenskapliga tidskrifter.

Studier har bland annat utförts på:

- Spädbarnskolik och maghälsa hos barn
- Antibiotikaassocierad diarré
- Akut diarré
- Gingivit (inflammation i tandköttet)
- Parodontit (tandlossningsjukdom)
- Allmänhälsa
- *Helicobacter pylori* (magsårsbakterien)
- Benskörhet

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

MILJÖINFORMATION

BioGaia har i grunden en etisk och miljöförbättrande mission, nämligen att bedriva forskning och utveckling för att erbjuda kliniskt bevisade, hälsosamma och användarvänliga probiotiska produkter.

BioGaia visar sitt engagemang för miljön genom att:

- minska användningen av antibiotika
- mäta klimatpåverkan av företaget och dess produkter och kompenserar för sina koldioxidutsläpp
- sträva efter miljövänliga förpackningar
- uppmuntra sina leverantörer och distributörer att ta hänsyn till miljöaspekterna i sina beslut

BioGaia startade under 2017 en oberoende stiftelse (Stiftelsen för förebyggande åtgärder mot antibiotikaresistens). Stiftelsen avses ha till ändamål att genom stöd till forskning, utbildning och informationsaktiviteter minska antibiotikaresistens. Målsättningen är att detta ska leda till främjande av användning av produkter och metoder som förebygger infektioner eller på annat sätt minskar antibiotikaanvändningen. I förlängningen ger detta också positiva effekter på miljön.

BioGaia bedriver ingen tillstånds- eller anmälningspliktig verksamhet.

För övrig information se bolagets Hållbarhetsredovisning på sida 28-33.

AFFÄRSRISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

BioGaias verksamhet är förknippad med såväl möjligheter som risker av olika slag. Vissa riskområden är av mer generell karaktär så som marknad och länder, forskning och utveckling, produkt och produktion, hälsa och säkerhet, miljö, korruption samt brott mot mänskliga rättigheter 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 inklusive hållbarhetsrisker.

KONCERNEN

Interessebolaget MetaboGen AB Metabogen är ett forskningsföretag i Göteborg som 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. MetaboGen AB ägs till 36 % av BioGaia. Resterande del ägs av Bäckhed och Nielsen samt GU Holding. MetaboGen har hittills uppvisat förlust. Per balansdagen finns i koncernen tillgångar avseende MetaboGen upptagna till 9,9 miljoner kronor. BioGaia bedömer att MetaboGen kommer att visa lönsamhet i framtiden vilket gör att något nedskrivningsbehov ej föreligger på balansdagen.

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

BioGaia är beroende av att dess partners satsar de resurser som krävs för marknadsföring och försäljning. För att bolaget i större utsträckning själv ska kunna påverka detta lanserade BioGaia sitt eget varumärke 2006. Idag säljer ett antal av BioGaias partners helt eller delvis under varumärket BioGaia och produkter med BioGaia-varumärket finns till försäljning i cirka 70 länder. BioGaia ger ett starkt marknadsstöd till sina partners i form av till exempel utbildning, information om nya kliniska studier, föreläsare vid symposium, marknads- och PR-stöd. Det finns en risk att BioGaias partner inte presterar enligt bolagets önskemål. BioGaia har dock utformat avtalen så att möjlighet finns att säga upp avtalet om inte distributören uppfyller viss minimiförsäljning.

Forskning och utveckling BioGaia satsar mycket på forskning, kliniska studier och produktutveckling med målet att få fram bevisat hälsosamma produkter. Även om bolaget utför förstudier finns det alltid risk för att projekt helt eller delvis misslyckas. BioGaia arbetar med olika forskningsprojekt där man eftersträvar en balans mellan låg- och högriskprojekt.

Forskningen och kliniska studier utförs på universitet och sjukhus runt om i världen. För att säkerställa att de kliniska studierna utförs i enlighet med gällande regelverk och ger tillförlitliga resultat är BioGaias egen personal involverade i delar av arbetet med de kliniska studierna.

Studieprotokollen godkänns alltid av BioGaia, etikkommitté och eventuell annan myndighet. Avtal tecknas med sjukhusen och universitetet där de binder sig att följa gällande regulatoriska regelverk. BioGaia har insikt och bevakar studierna för att säkerställa att de utförs på ett korrekt och etiskt sätt. BioGaia uppmanar alltid forskarna att publicera studieresultaten.

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 2026 och 2027. Det finns alltid risk för intrång på immateriella rättigheter. Bevakningen av rättigheterna fortgår men det finns inga garantier för att framtida intrång inte kommer att orsaka bolaget skada. BioGaia arbetar kontinuerligt med omvärldsbevakning.

Regelverket BioGaias produkter säljs idag i 100 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 ett fåtal marknader, 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.

För att minimera risken bevakar bolaget kontinuerligt olika länders regelverk för att vara proaktiva.

Regelverket avseende hälsopåståenden Inom EU regleras användningen av närings- och hälsopåståenden för livsmedel av European Food Safety Authority (EFSA). EFSA-reglerna gäller för livsmedel som marknadsförs till konsumenter med olika påståenden om förebyggande hälsoeffekter. 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 vid marknadsföringen till 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. Bolaget utvärderar kontinuerligt aktuell bemanning och behov av rekrytering

Produktansvar BioGaia säljer kosttillskott. Det finns en risk att det uppstår en skada på konsument, som kan påstå att skadan kommer från BioGaias produkt. Denna risk finns också i kliniska studier.

Att de produkter som tillverkas och erbjuds kunderna håller hög kvalitet och är säkra att använda har, och har alltid haft, högsta prioritet hos BioGaia. Berörda medarbetare får relevant utbildning i produktsäkerhet. Avtalen med BioGaias leverantörer inkluderar krav gällande kvalitet och företaget har processer på plats för att säkerställa att avtalen följs av leverantörerna. BioGaia har aldrig behövt återkalla produkt och reklamationerna från kunderna är mycket få.

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

Affärsetik BioGaias affärsmodell bygger på tre nätverk – Forskning-, Leverantörs- och distributörsnätverk. BioGaias produkter säljs i 100 länder vilket innebär att varumärket exponeras över hela världen.

För att säkerställa att alla parter utför sina uppgifter på ett etiskt och, enligt BioGaia, korrekt sätt har BioGaia under 2017 infört en uppförandekod. Uppförandekoden innehåller minimikrav inom områden som mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och affärsetik/anti-korruption. Under 2017 påbörjades implementeringen av koden hos leverantörerna vilken beräknas att slutföras under 2018. Under 2018 kommer bolaget även att påbörja implementeringen av uppförandekoden hos distributörerna.

Vad gäller forskningsnätverket uppmantrar BioGaia att studiers design och rapportering av resultat håller tillräckligt hög nivå för att möjliggöra publicering i välnummerade medicinska tidskrifter för att säkra högsta möjliga vetenskapliga standard. Vidare kräver BioGaia att studien, innan deltagare börjar tas in, ska registreras på en publik sajt, till exempel ClinicalTrials.gov. Målet är att samtliga studier oavsett resultat ska publiceras, något som också, med få undantag, görs.

Hållbar leverantörskedja BioGaias ambition är att ta ansvar och beakta hållbarhetsrisker genom hela värdekedjan, från leverantörer, via distributörer och ända fram till konsumenten.

En viktig utgångspunkt för BioGaias affärsmodell är arbetet med att bygga långsiktiga och nära relationer med ett litet antal leverantörer. Alla leverantörer får ta del av och skriva under BioGaias leverantörsuppförandekod som omfattar minimikrav inom områden som mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och affärsetik/anti-korruption.

MODERBOLAGET

Dotterbolaget CapAble AB CapAble AB som till 90,1% ägs av BioGaia startades i november 2008 för att låta tillverka och sälja den patenterade LifeTop Cap-kapsylen. Andelar i dotterbolaget CapAble består av 0,9 miljoner kronor i aktiekapital och 6,0 miljoner kronor i villkorade aktieägartillskott.

CapAble har sedan starten 2008 visat förlust. Resultat före skatt och koncernbidrag uppgår för 2017 till -1,4 (-3.6) miljoner kronor. BioGaia har lämnat koncernbidrag om totalt 20,1 miljoner kronor under perioden 2010-2017. 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.

Dotterbolaget BioGaia Pharma AB BioGaia Pharma AB startades i juni 2017 för att ta vara på de möjligheter att utveckla läkemedel som identifieras i den forskning och utveckling som bedrivs i BioGaia ABs normala verksamhet. För mer information se ovan under Övriga viktiga händelser. BioGaia Pharma ägs till 96 % av BioGaia och till 4% av bolagets vd. Rörelseresultatet för bolagets första 6 månader uppgår till -1,4 (0,0) miljoner kronor. BioGaia AB har lämnat koncernbidrag om 1,4 miljoner kronor för 2017.

Per balansdagen finns i moderbolaget tillgångar avseende BioGaia Pharma upptagna till 3,4 miljoner kronor. Bolaget bedömer att BioGaia Pharma 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 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. För mer information se not 28.

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

Under 2017 hade bolaget ett kassaflödesöverskott på cirka 22,1 (23,8) miljoner EUR, ett kassaflödesöverskott på 313,1 (29,4) miljoner JPY och ett kassaflödesöverskott på 18,2 (11,1) miljoner USD.

Med ökad omsättning ökar valutansikerna varför bolaget har gjort terminssäkringar i EUR och USD. För mer information se not 12, 22 och 28.

Ränte- och likviditetsrisker Koncernen har inga externa lån. Bolagets ränterisk utgörs av avkastningen på likvida medel.

För likvida medel har styrelsen utfärdat 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. Kunderna har 30-60 dagars kredittid. Vid teckning av avtal med nya kunder sker 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 BioGaia har ett positivt kassaflöde och en god likviditet. Risken för likviditetsbrist är därför liten. Kassaflödet uppgick till 63,5 (14,0) miljoner kronor. I kassaflödet ingick utdelning med 130,0 (86,7) miljoner kronor samt skatteutbetalning med 49,5 (43,4) miljoner kronor. Eftersom likvida medel per 31 december 2017 uppgår till 305,9 (243,1) 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 kunder men kan variera med ordervolymsstorlekar. På vissa marknader är pris konkurrensen 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.



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 under fortsatt stark tillväxt med ökade investeringar i forskning, produktutveckling och varumärkesuppbyggnad.

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

PERSONAL

Antalet anställda i koncernen uppgick per 31 december 2017 till 120 (109) personer fördelade på 69 kvinnor och 51 män. I företagsledningen ingår tre män och fem kvinnor. Under 2017 nyanställdes 18 personer medan 7 slutade.

BioGaia har inget pågående långsiktigt incitamentsprogram för personalen.

Se not fyra för ytterligare uppgifter om anställda och personalkostnader.

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 marknadsmissigt 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 marknadsmissigt 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 sida 63-65.

HÅLLBARHETSREDOVISNING

I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har BioGaia valt att upprätta den lagstadgade hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten återfinns på sidorna 28-33 i detta tryckta dokument. Denna hållbarhetsrapport omfattar BioGaia och dess dotterföretag.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

Från föregående år balanserad vinst	228 021 320
Årets vinst	186 621 150
Vinstmedel till förfogande	414 642 470
<i>Styrelsens förslag till vinstdisposition</i>	
Utdelas till aktieägarna	156 028 158 ^{*)}
Avsättning till "Stiftelsen för förebyggande åtgärder mot antibiotikaresistens"	2 700 000
Balanseras i ny räkning	255 914 312
Summa	414 642 470

*) Den föreslagna utdelningen består av utdelning enligt policy på 4,31 (3,16) kronor per aktie, och en extra utdelning på 4,69 (4,34) kronor per aktie vilket ger en total utdelning på 9,00 (7,50) kronor per aktie.

Fem år i sammandrag

Nyckeltal	2017	2016	2015	2014	2014 ¹⁾	2013
Total nettoomsättning, Mkr	615,0	534,7	483,2	481,8	386,4	315,9
Nettoomsättning segmentet Barnhälsa, Mkr	492,6	433,0	389,6	409,1	313,7	238,6
Nettoomsättning segmentet Vuxenhälsa, Mkr	116,2	85,3	74,7	69,4	69,4	75,6
Övrig nettoomsättning, Mkr	6,3	16,4	19,0	15,7	15,7	1,7
Rörelseresultat, Mkr ²⁾	233,8	199,4	172,8	203,6	108,2	81,9
Resultat före skatt, Mkr ²⁾	232,9	196,1	178,0	199,3	103,9	84,0
Resultat efter skatt, Mkr ²⁾	180,6	159,3	137,4	152,7	78,3	64,4
Resultat efter skatt inklusive avvecklad verksamhet, Mkr	180,6	227,3	121,3	148,0	73,6	64,2
Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare, Mkr ²⁾	180,6	159,3	137,4	153,3	78,9	61,9
Tillväxt nettoomsättning, %	15	11	25	53	22	9
Rörelsemarginal, % ²⁾	38	37	36	42	28	26
Vinstmarginal, % ²⁾	38	37	37	42	27	27
Balanslikviditet, gånger	4,1	5,2	4,7	4,7	4,8	4,9
Soliditet, %	81	85	84	83	84	83
Sysselsatt kapital, Mkr	464,7	415,5	396,2	344,8	270,4	316,9
Avkastning sysselsatt kapital, % ²⁾	53	49	48	61	37	22
Avkastning eget kapital, %	41	56	33	45	25	16
Medelantalet anställda ²⁾	115	108	98	87	87	79
Aktiedata						
Antal aktier per den 31/12, tusental ³⁾	17 336	17 336	17 336	17 271	17 271	17 271
Genomsnittligt antal aktier, tusental	17 336	17 336	17 309	17 271	17 271	17 271
Antal utestående optioner, tusental	-	-	-	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	17 336	17 271	17 271	17 358
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet, kr ²⁾	10,42	9,19	7,94	8,87	4,57	3,73
Resultat per aktie före utspädning, kr ⁴⁾	10,42	13,13	7,01	8,53	4,23	3,57
Resultat per aktie efter utspädning, kr ⁴⁾	10,42	13,13	7,01	8,53	4,23	3,56
Eget kapital per aktie, kr	26,76	23,95	22,87	19,95	15,64	18,37
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	26,76	23,95	22,87	19,95	15,64	18,28
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	12,84	8,53	6,78	7,20	E/T	4,54
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie efter utspädning, kr	12,84	8,53	6,78	7,20	E/T	4,52
Börskurs bokslutsdagen, kr	326,00	300,00	281,50	179,50	179,50	253,50
Utdelning per aktie, kr	9,00 ⁵⁾	7,50	5,00	5,00	5,00	7,00

¹⁾ Nyckeltal exklusive licensintäkt från Nestlé på 95,4 miljoner kronor.

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⁾ Foreslagen men ej beslutad utdelning.

För definitioner av nyckeltal se sida 51.



Koncernen

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i tkr	Not	2017	2016
Nettoomsättning	2, 3	615 003	534 696
Kostnad för sålda varor	2	-151 655	-146 889
Bruttoresultat	2	463 348	387 807
Försäljningskostnader	4	-127 115	-108 108
Administrationskostnader	4,6	-22 063	-20 893
Forsknings- och utvecklingskostnader	4,5,10	-75 700	-63 795
Andelar från intresseföretags resultat	7	-820	-1 184
Övriga rörelseintäkter	8	-	5 610
Övriga rörelsekostnader	9	-3 817	-
Rörelseresultat	10	233 833	199 437
Finansiella intäkter	11	112	1 429
Finansiella kostnader	12	-1 034	-4 807
Finansnetto		-922	-3 378
Vinst före skatt		232 911	196 059
Skatt	13	-52 347	-36 710
ÅRETS VINST FRÅN KVARVARANDE VERKSAMHET		180 564	159 349
Avvecklad verksamhet (utdelning av IBT)			
ÅRETS RESULTAT FRÅN AVVECKLAD VERKSAMHET			67 935
ÅRETS VINST		180 564	227 284
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultat</i>			
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		565	889
Årets totalresultat		181 129	228 173
<i>Årets vinst från kvarvarande verksamhet hänförlig till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		180 564	159 349
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-
		180 564	159 349
<i>Årets vinst hänförlig till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		180 564	227 568
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-284
		180 564	227 284
<i>Årets totalresultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		181 129	228 457
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-284
		181 129	228 173
Resultat per aktie			
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet, kr		10,42	9,19
Resultat per aktie efter utspädning, kvarvarande verksamhet, kr		10,42	9,19
Resultat per aktie inklusive avvecklad verksamhet, kr		10,42	13,13
Resultat per aktie efter utspädning inklusive avvecklad verksamhet, kr		10,42	13,13
Antal aktier, tusental		17 336	17 336
Genomsnittligt antal aktier, tusental		17 336	17 336

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i tkr	Not	2017	2016
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		233 833	194 275
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar		6 573	7 074
Realisationsresultat vid avyttring av anläggningstillgångar		-	58
Andel i intresseföretags resultat		820	1 184
Övriga ej likviditetspåverkande poster		896	-3 127
		242 122	199 464
Erhållen ränta		113	1 429
Erlagd ränta		-270	-124
Realiserade valutaterminer		-1 337	-2 081
Betald skatt		-49 547	-43 381
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		191 081	155 307
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:</i>			
Varulager		8 333	4 534
Kortfristiga fordringar		3 083	-13 797
Leverantörsskulder		3 821	-7 217
Kortfristiga räntefria rörelseskulder		16 297	9 102
Kassaflöde från den löpande verksamheten		222 615	147 929
<i>Investeringsverksamheten:</i>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	14	-26 624	-5 611
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	15	-	-4 000
Minskning av långfristiga fordringar		-19	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-26 643	-9 611
<i>Finansieringsverksamheten:</i>			
Utdelning		-130 023	-124 311
Utdelning till Stiftelse		-2 400	-
Bildande av BioGaia Pharma		2	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-132 421	-124 311
ÅRETS KASSAFLÖDE		63 551	14 007
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS BÖRJAN		243 069	226 882
Kursdifferens i likvida medel		-764	2 180
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		305 856	243 069

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Belopp i tkr	Not	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar:</i>			
Materiella anläggningstillgångar	14	102 465	82 430
Andelar i intresseföretag	15, 29	9 932	10 752
Uppskjuten skattefordran	13	9 339	10 433
Depositioner		39	23
Summa anläggningstillgångar		121 775	103 638
<i>Omsättningstillgångar:</i>			
Varulager	16	32 612	40 479
Kundfordringar	18, 22	80 101	75 668
Övriga fordringar	20	8 419	6 352
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	22 349	19 759
Kortfristiga placeringar	22	5 000	13
Likvida medel	22	305 856	243 069
Summa omsättningstillgångar		454 337	385 340
SUMMA TILLGÅNGAR		576 112	488 978

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Belopp i tkr	Not	2017-12-31	2016-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital	23	17 336	17 336
Övrigt tillskjutet kapital		21 831	21 831
Reserver		1 724	1 159
Balanserat resultat		242 449	147 304
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		180 564	227 568
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		463 904	415 198
Innehav utan bestämmande inflytande	13, 16	-16	-18
Summa innehav utan bestämmande inflytande		-16	-18
Totalt eget kapital		463 888	415 180
<i>Långfristiga skulder:</i>			
Uppskjutna skatteskulder	13	778	332
Summa långfristiga skulder		778	332
<i>Kortfristiga skulder:</i>			
Förskott från kunder	22	36 648	21 799
Leverantörsskulder	22	20 893	16 951
Aktuella skatteskulder	25	6 307	94
Övriga skulder	25	6 711	9 241
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	40 887	25 381
Summa kortfristiga skulder		111 446	73 466
Summa skulder		112 224	73 798
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		576 112	488 978

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Belopp i tkr	Aktiekapital	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 2016-01-01	17 336	21 831	270	235 006	121 408	395 851	-18	395 833
Utdelning				-86 682		-86 682		-86 682
Utdelning av dotterbolaget 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
<i>Övrigt totalresultat</i>								
<i>Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter</i>				889		889		889
Årets totalresultat	-	-	889	-	227 568	228 457	-284	228 173
Utgående eget kapital 2016-12-31	17 336	21 831	1 159	147 304	227 568	415 198	-18	415 180
Utdelning				-130 023		-130 023		-130 023
Avsättning till stiftelse				-2 400		-2 400		-2 400
Bildande av BioGaia Pharma							2	2
Summa transaktioner med ägare	-	-	-	-132 423	-	-132 423	2	-132 421
<i>Balanseras i ny räkning</i>				227 568	-227 568			
2017 års resultat					180 564	180 564	-	180 564
<i>Övrigt totalresultat</i>								
<i>Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter</i>				565		565		565
Årets totalresultat	-	-	565	-	180 564	181 129	0	181 129
Utgående eget kapital 2017-12-31	17 336	21 831	1 724	242 449	180 564	463 904	-16	463 888



Moderbolaget

RESULTATRÄKNINGAR

Belopp i tkr	Not	2017	2016
Nettoomsättning	2, 3	587 937	518 307
Kostnad för sålda varor	2	-177 578	-164 201
Bruttoresultat	2	410 359	354 106
Försäljningskostnader	4	-102 332	-90 308
Administrationskostnader	4,6	-20 227	-19 119
Forsknings- och utvecklingskostnader	4, 5, 10	-74 032	-64 203
Övriga rörelseintäkter	8	-	6 002
Övriga rörelsekostnader	9	-3 806	-
Rörelseresultat	10	209 962	186 478
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Nedskrivning av andelar i koncernföretag	15	-1 427	-3 578
Återföring av fordran i dotterbolag	16	26 180	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter	11	1 252	2 007
Räntekostnader och liknande resultatposter	12	-3 845	-4 798
Finansnetto		22 160	-6 369
Resultat före skatt		232 122	180 109
Skatt på årets resultat	13	-45 502	-43 156
ÅRETS VINST		186 620	136 953

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	2017	2016
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		209 962	186 478
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar		515	449
Övriga ej likviditetspåverkande poster		897	-1 944
		211 374	184 983
Erhållen ränta		1 252	2 008
Erlagd ränta		-174	-113
Realiserade valutaterminer		-1 337	-2 082
Betald skatt		-46 698	-40 637
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		164 417	144 159
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:</i>			
Varulager		7 187	5 698
Kortfristiga fordringar		-5 139	-23 567
Leverantörsskulder		4 568	-8 013
Kortfristiga räntefria rörelseskulder		-948	13 549
Kassaflöde från den löpande verksamheten		170 085	131 826
<i>Investeringsverksamheten:</i>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	14	-3 897	-283
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	15	-2 049	-4 000
Återbetalning av lån från dotterföretag	16	23 352	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		17 406	-4 283
<i>Finansieringsverksamheten:</i>			
Utdelning		-130 023	-86 682
Avsättning till stiftelse		-2 400	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-132 423	-86 682
ÅRETS KASSAFLÖDE		55 068	40 861
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS BÖRJAN		215 880	173 077
Kursdifferens i likvida medel		-898	1 942
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		270 050	215 880

BALANSRÄKNINGAR

Belopp i tkr	Not	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
	14		
Produktionsmaskiner		3 724	245
Inventarier och datorer		352	449
Summa materiella anläggningstillgångar		4 076	694
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	15	54 570	51 133
Andelar i intresseföretag	15	12 001	12 000
Fordringar på koncernföretag	16	55 835	55 835
Summa finansiella tillgångar		122 406	118 968
Summa anläggningstillgångar		126 482	119 662
Omsättningstillgångar			
Varulager	16	21 252	28 438
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	18,22	68 058	69 387
Fordringar på koncernföretag	19	7 439	8 956
Aktuella skattefordringar	20	-	1 371
Övriga fordringar	20	8 158	6 025
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	17 767	17 764
Summa kortfristiga fordringar		101 422	103 503
Kortfristiga placeringar	22	5 000	13
Kassa och bank		270 050	215 880
Summa omsättningstillgångar		397 724	347 834
SUMMA TILLGÅNGAR		524 206	467 496

EGET KAPITALRAPPORT

	Aktiekapital	Övrigt bundet eget kapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2016-01-01	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 av dotterbolaget 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
Balanseras i ny räkning			136 953	-136 953	0
Utdelning			-130 023		-130 023
Avsättning till stiftelse			-2 400		-2 400
2017 års resultat				186 620	186 620
Utgående eget kapital 2017-12-31	17 336	1 253	228 022	186 620	433 231

BALANSRÄKNINGAR

Belopp i tkr	Not	2017-12-31	2016-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	23		
<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		228 022	223 492
Årets resultat		186 620	136 953
	24	414 642	360 445
Summa eget kapital		433 231	379 034
Skulder			
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Förskott från kunder		12 082	28 793
Leverantörsskulder		16 743	12 175
Skulder till koncernföretag	19	18 408	20 813
Övriga skulder	25	2 427	3 145
Aktuella skatteskulder	25	2 613	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	38 702	23 536
Summa kortfristiga skulder		90 975	88 462
Summa skulder		90 975	88 462
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		524 206	467 496



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	52
Not 3	Intäkter	52
Not 4	Anställda och personalkostnader, ersättning till ledande befattningshavare	52
Not 5	Awecklad verksamhet	53
Not 6	Revisorernas arvode	53
Not 7	Andelar i intresseföretags resultat	54
Not 8	Övriga rörelseintäkter	54
Not 9	Övriga rörelsekostnader	54
Not 10	Rörelsens kostnader	54
Not 11	Finansiella intäkter	54
Not 12	Finansiella kostnader	54
Not 13	Skatt på årets resultat	55
Not 14	Materiella anläggningstillgångar	55
Not 15	Finansiella anläggningstillgångar	56
Not 16	Långfristiga fordringar på dotterföretag	56
Not 17	Varulager	57
Not 18	Kundfordringar	57
Not 19	Transaktioner med närstående	57
Not 20	Övriga kortfristiga fordringar	58
Not 21	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	58
Not 22	Finansiella tillgångar och skulder	58
Not 23	Eget kapital	58
Not 24	Förslag till vinstdisposition	59
Not 25	Övriga skulder	59
Not 26	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	59
Not 27	Ställda säkerheter och eventualityplikter	59
Not 28	Policy för finansiell riskhantering	59
Not 29	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 rapporteringens 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 2017 Nya eller ändrade standarder och nya tolkningar har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter 2017.

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 2018 eller senare, har ännu inte börjat tillämpas av koncernen. Nedan beskrivs de som bedöms få viss 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.

Företagsledningen har granskat sina finansiella tillgångar och skulder och bedömt att effekten på koncernredovisningen från IFRS 9 inte kommer ha någon väsentlig inverkan på BioGaias koncernredovisning.

● **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 gjort en analys av effekterna från IFRS 15 på bolagets intäkter och bedömt att effekten på koncernredovisningen inte kommer ha någon väsentlig inverkan på BioGaias koncernredovisning.

● **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 29.

Koncernredovisningsprinciper I koncernredovisningen konsolideras moderbolagets och dotterföretagens verksamheter fram till och med den 31 december 2017. 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 orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag. I de fall orealiserade förluster på koncerninterna försäljningar av tillgångar återförs vid konsolidering, provas även den underliggande tillgångens nedskrivningsbehov utifrån ett koncernperspektiv. Belopp som redovisas i de finansiella rapporterna för dotterföretag har justerats där så krävs för att säkerställa överensstämmelse med koncernens redovisningsprinciper.

Resultat och övrigt totalresultat för dotterföretag som 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.

Intresseföretag Intresseföretag är de företag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande. Aktieinnehav i intresseföretaget redovisas enligt kapitalandelsmetoden, vilket innebär att aktierna redovisas till anskaffningsvärde vid anskaffningstillfället och därefter justeras med bolagets andel av förändringar i intresseföretagets nettotillgångar.

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 rapporter** 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:

● **Segmentet Barnhälsa** (droppar, maghälsotabletter, vätskeersättning (ORS) och kulturer som ingrediens i en licenstillverkarens produkt (tex välling och modersmjölkserättning) samt royalty avseende barnhälsoprodukter).

● **Segment Vuxenhälsa** (maghälsotabletter och munhälsotabletter samt kultur som ingrediens i en licenstillverkarens 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 välling och mejeriprodukter), royaltyintäkter för användandet av *Lactobacillus reuteri* i licenstagares produkter samt försäljning av leveranssystem såsom sugrör och kapsyler.

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

Royaltyintäkter som baseras på licenstagarens redovisning av producerade enheter eller på försäljningsvärdet av produkter innehållande BioGaias probiotika redovisas kvartalsvis. Utformningen av och tidpunkten för licenstagarens redovisning regleras i avtal.



Royaltyintäkter från försäljning av licenser (rättigheter), såsom 2012 års avtal med Nestlé som ger dem rätten att använda probiotikan *Lactobacillus reuteri* Protectis i modersmjölksersättning under resterande patenttiden, redovisas som intäkt direkt i de fall det inte finns kvarstående villkor att uppfylla och rättigheten övergår till kund i samband med avtalskrivningen.

Royaltyintäkt avseende utvecklingsprojekt redovisas i takt med uppberedningsgraden av projekten.

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

Leasing Leasade tillgångar är hänförliga till operationell leasing i och med att de ekonomiska risker och fördelar som förknippas med ägandet av objektet, i allt väsentligt, ej 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. Uppskjuten skatt avser den skatt som beräknas dels på temporära skillnader, dels på skattemässiga underskott.

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

Kostnader för forskning och utveckling Utgifter för forskning 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 och laboratorieutrustning	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.

Kortfristiga placeringar I kortfristiga placeringar ingår räntefonder som företaget avser avyttra inom 12 månader från balansdagen.

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 realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld. Bolaget klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier:

Finansiell tillgång eller skuld värderad till verkligt värde över resultaträkningen. Kundfordringar och lånefordringar. Investeringar som hålles till förfall samt. Andra finansiella skulder.

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

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

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

Ändringar i RFR 2 har inte haft någon väsentlig påverkan på moderbolagets finansiella rapporter 2017.

● **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.

NYCKELTALSDEFINITIONER

Nyckeltal	Definition/Beräkning	Syfte
Avkastning på eget kapital	Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.	Avkastning på eget kapital används för att analysera lönsamhet över tid, givet de resurser som är hänförliga till moderbolagets ägare.
Avkastning på sysselsatt kapital	Resultat före finansnetto plus finansiella intäkter i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital.	Avkastningen på sysselsatt kapital används för att analysera lönsamhet, baserad på hur mycket kapital som används.
Balanslikviditet	Totala omsättningstillgångar i förhållande till kortfristiga skulder.	Balanslikviditet visar bolagets kortsiktiga betalningsförmåga.
Eget kapital per aktie	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt antal aktier.	Eget kapital per aktie mäter bolagets nettovärde per aktie och avgör om ett bolag ökar aktieägarnas förmögenhet över tid.
Eget kapital per aktie efter utspädning	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt antal aktier efter eventuell utspädning.	Eget kapital per aktie efter utspädning mäter bolagets nettovärde per aktie efter eventuell utspädning pga pågående incitamentsprogram el liknande och avgör om ett bolag ökar aktieägarnas förmögenhet över tid.
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie	Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.	Kassaflödet från den löpande verksamheten per aktie mäter det kassaflöde som bolaget genererar per aktie före kapitalinvesteringar och kassaflöden hänförliga till bolagets finansiering.
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie efter utspädning	Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med genomsnittligt antal aktier plus antal utestående optioner som ger utspädningseffekt under perioden.	Kassaflödet från den löpande verksamheten per aktie mäter det kassaflöde som bolaget genererar per aktie (plus antal utestående optioner som ger utspädningseffekt) före kapitalinvesteringar och kassaflöden hänförliga till bolagets finansiering.
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	Rörelsens resultat i förhållande till omsättning.	Rörelsemarginalen används för att mäta operativ lönsamhet.
Rörelseresultat	Resultat före finansiella poster och skatt.	Rörelseresultat används för att mäta operativ lönsamhet.
Soliditet	Eget kapital i förhållande till totala tillgångar.	Ett traditionellt mått för att visa finansiell risk uttryckt som hur stor del av de totala tillgångarna som finansierats av ägarna. Visar företagets stabilitet och förmåga att motstå förluster.
Sysselsatt kapital	Totala tillgångar minus icke räntebärande skulder.	Sysselsatt kapital mäter företagets förmåga att, utöver kassa och likvida medel, tillgodose rörelsens behov.
Tillväxt	Årets omsättning minus föregående års omsättning i förhållande till föregående års omsättning.	Visar bolagets realiserade försäljningstillväxt över tid.
Vinst per aktie	Årets vinst hänförlig till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt antal aktier (definition enligt IFRS).	Vinst per aktie mäter hur mycket av nettovinsten som är tillgänglig för utdelning till aktieägarna per aktie.
Vinst per aktie efter utspädning	Årets vinst hänförlig till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt antal aktier efter utspädning.	Vinst per aktie efter utspädning mäter hur mycket av nettovinsten som är tillgänglig för utdelning till aktieägarna per aktie efter eventuell utspädning pga pågående incitamentsprogram eller liknande.
Vinst per aktie kvarvarande verksamhet	Årets vinst från kvarvarande verksamhet hänförlig till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt antal aktier	Vinst per aktie kvarvarande verksamhet mäter hur mycket av nettovinsten som är tillgänglig för utdelning till aktieägarna per aktie på den kvarvarande verksamheten.
Vinstmarginal	Vinst före skatt i förhållande till omsättning.	Detta nyckeltal gör det möjligt att jämföra lönsamhet oavsett bolagsskattesats.

AVSTÄMNING MOT IFRS

Avkastning på sysselsatt kapital	2017	2016
Rörelseresultat	233 833	199 437
Finansiella intäkter	112	1 429
Resultat före finansnetto + finansiella intäkter	233 945	200 866
Totala tillgångar	576 112	488 978
Icke räntebärande skulder	-111 446	-73 466
Sysselsatt kapital	464 666	415 512
Genomsnittligt sysselsatt kapital	440 089	405 848
Avkastning på sysselsatt kapital	53%	49%

Avkastning på eget kapital	2017	2016
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	180 564	159 349
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	463 904	415 198
Genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	439 551	405 525
Avkastning på eget kapital	41%	39%

Balanslikviditet	31-dec-17	31-dec-16
Totala omsättningstillgångar (A)	454 337	385 340
Kortfristiga skulder (B)	111 446	73 466
Balanslikviditet (A/B)	4,1	5,2

FÖRÄNDRING AV FÖRSÄLJNING PER SEGMENT

Beskrivning	Definition	Barnhälsa 2017	Vuxenhälsa 2017	Övrigt 2017	Totalt 2017	
A	Föregående års nettoomsättning enligt genomsnittskurs	433 028	85 274	16 394	534 696	
B	Årets nettoomsättning enligt genomsnittskurs	492 550	116 176	6 277	615 003	
C	Redovisad förändring	B-A	59 522	30 902	-10 117	80 307
	Procentuell förändring	C/A	14%	36%	-62%	15%
D	Årets nettoomsättning enligt föregående års genomsnittskurs	490 669	118 375	6 277	615 321	
E	Valutaeffekter	C-F	1 881	-2 199	0	-318
	Valutaeffekter procent	E/A	0%	-3%	0%	0%
F	Organisk förändring	D-A	57 641	33 101	-10 117	80 625
	Organisk förändring procent	F/A	13%	39%	-62%	15%

GENOMSNISSLIGA VÄSENTLIGA VALUTAKURSER

	Koncernen	
	2017	2016
EUR	9,63	9,47
USD	8,54	8,56
JPY	7,61	7,90



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 och royalty avseende produkter inom vuxenhälsa. Övrigt består av ett antal mindre segment t.ex. royalty från samarbete med Nestlé samt intäkter avseende förpackningslösningar i dotterbolaget CapAble. Intäkterna i segmentet övrigt utgör tillsammans mindre än 10 % av omsättningen och redovisas därför inte separat.

NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT

	Koncernen	
	2017	2016
Barnhälsa	492 550	433 028
Vuxenhälsa	116 176	85 274
Övrigt	6 277	16 394
	615 003	534 696

BRUTTORESULTAT PER SEGMENT

Barnhälsa	378 936	318 811
Vuxenhälsa	78 173	52 917
Övrigt	6 239	16 079
	463 348	387 807
Försäljnings-, administrations- och forsknings- och utvecklingskostnader	-224 878	-192 796
Andelar från intresseföretags resultat	-820	-1 184
Övriga rörelsekostnader/förelseintäkter	-3 817	5 610
Rörelseresultat	233 833	199 437
Finansnetto	-2 922	-3 378
Koncernens resultat före skatt	232 911	196 059

Den avvecklade verksamheten avser det tidigare dotterbolaget Infant Bacterial Therapeutics (IBT) som utdelades till aktieägarna 2016. IBT utgjorde ett eget segment och hade inga intäkter och bruttoreultat utan bara rörelsekostnader, se not 5, och påverkar inte ovanstående siffror.

Under 2017 var 204,8 (184,6) miljoner kronor eller 33,3 % (34,5 %) av intäkterna i koncernen hänförliga till tre kunder. De två största av dessa tre kunder tillhör segmentet Barnhälsa, den tredje tillhör både segmentet Barnhälsa och Vuxenhälsa. Under 2017 fanns det en kund som stod för mer än 10 % av omsättningen. För 2016 fanns det också en kund som stod för mer än 10 % av omsättningen.

NETTOOMSÄTTNING PER GEOGRAFISK MARKNAD

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Asia Pacific	95 475	55 551	70 266	39 200
EMEA	393 470	376 438	392 285	376 438
Americas	126 058	102 707	125 386	102 669
	615 003	534 696	587 937	518 307

Koncernens tillgångar, som uppgår till 576,1 (489,0) mkr är till mer än 90 % lokaliserade i Europa.

Koncernens investeringar under året i materiella tillgångar, som uppgår till 26,7 (5,6) mkr, har till mer än 90 % skett i Europa.

Försäljningen i Sverige stod för 15,0 (14,3) miljoner kronor eller 2% (3%) av de totala intäkterna i koncernen. Koncernens största marknader utgörs av Brasilien, Finland, Italien, Japan och Spanien. Dessa marknader står för cirka 31% av de totala intäkterna i koncernen.

Koncernens anläggningstillgångar som uppgår till 121,8 miljoner kronor är till ett värde av 121,4 miljoner kronor lokaliserade i Sverige och till 0,4 miljoner kronor i övriga länder (USA och Japan).

NOT 3 INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Produktintäkter	522 093	494 020	495 027	477 631
Royalty	92 910	40 676	92 910	40 676
	615 003	534 696	587 937	518 307

NOT 4 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER, ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

MEDELANTALET ANSTÄLLDA PER LAND

	2017		2016	
	varav män	varav män	varav män	varav män
<i>Moderbolag:</i>				
Sverige	76	25	68	24
<i>Dotterbolag:</i>				
Sverige	29	17	32	16
Japan	8	6	6	4
USA	2	2	2	1
Totalt dotterbolag	39	25	40	21
Totalt Koncernen	115	50	108	45

Den 31 december 2017 uppgick antalet anställda i koncernen till 120 (109).

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

	2017		2016	
	Styrelse och vd	Övriga anställda	Styrelse och vd	Övriga anställda
<i>Moderbolag:</i>				
Sverige	4 235	51 906	3 156	44 844
<i>Dotterbolag:</i>				
Sverige	2 362	7 486	1 770	7 419
Japan	2 851	3 481	2 102	2 730
USA	-	2 963	-	3 356
Totalt dotterbolag	5 213	13 930	3 872	13 505
Totalt Koncernen	9 448	65 836	7 028	58 349

TOTALA LÖNER OCH SOCIALA KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Löner och andra ersättningar	75 283	65 376	56 141	48 000
Pensionskostnader, styrelse och vd	1 298	979	611	440
Pensionskostnader, övriga anställda	7 565	6 215	6 879	5 486
Övriga sociala kostnader	22 357	18 668	18 418	14 939
	106 503	91 238	82 049	68 865

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 förutom vd*) som fyllt 25 år betalas följande pensionsförsäkringspremie i förhållande till lön:

	0-7,5 inkomstbasbelopp	>7,5-30 inkomstbasbelopp	>30 inkomstbasbelopp
Pensionsmedförande lön inom intervallen:			
Premie	4,5%	30%	0%

*) För vd betalas pensionspremie motsvarande 6% av årslönen upp till 7,5 inkomstbasbelopp och 30% av årslönen på lönebelopp över 7,5 inkomstbasbelopp.

Samtliga anställda omfattas av sjukförsäkring, med förmåner. Sjukförsäkringen träder ikraft efter 90 dagars sjukskrivning. Den anställde får tillsammans med arbetsgivarens sjukförsäkring och försäkringskassan en ersättning totalt på ca 65 - 87% efter 3 månaders karenstid (beroende på lönenivå). Bolaget betalar även en sjuklön under karenstiden dvs. från dag 15 och fram till dag 90, då sjukförsäkringen träder i kraft. Ersättningen från försäkringskassan från dag 15 motsvarar knappt 80 % av lönen maximerat till en årslön på 7,5 prisbasbelopp. Bolaget betalar under denna period en kompensation för lönebortfall så att den anställde, oavsett lönenivå, totalt erhåller 80 % av lönen tillsammans med försäkringskassans ersättning.

BioGaias incitamentsprogram för personalen BioGaia har haft ett bonusprogram för samtliga anställda i moderbolaget under 2017 baserat på bolagets resultat. Bolaget har inget pågående långsiktigt incitamentsprogram för personalen.

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 och andra ledande befattningshavare förutom koncernchef (för koncernchef se nedan) som är anställda i bolaget utgörs av grundlön, rörlig ersättning samt övriga förmåner. Med andra ledande befattningshavare avses de 7 personer som tillsammans med vd och koncernchef utgör koncernledningen. Ersättning till koncernchef utgörs av grundlön.

Vid uppsägning från bolagets sida föreligger rätten till lön under en uppsägningstid om 18 månader för vd, koncernchef och vice vd:ar. Övriga ledande befattningshavare har vid uppsägning från bolagets sida en uppsägningstid enligt lagen om anställningsskydd, dock minst 3 månader. 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	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionsförsäkring inkl sjukförsäkring	Summa
<i>Styrelsens ordförande:</i>						
David Dangoor:	400					400
<i>Styrelseledamöter:</i>						
Jan Annwall	200	225				425
Ewa Björling	200					200
Stefan Elving	200					200
Margaretha Gadnell	200					200
Inger Holmström	200					200
Anthon Jahreskog	200					200
Brit Stakston	200					200
<i>Verkställande direktör:</i>						
Axel Sjöblad		2 135	300	288	611	3 334
<i>Koncernchef:</i>						
Peter Rothschild		2 326				2 326
<i>Andra ledande befattningshavare (7 personer):</i>						
		8 399	671		2 036	11 106
	1 800	13 085	971	288	2 647	18 791

Kommentarer till tabellen ovan: Övriga förmåner utgörs av bostadsförmån.

FÖRDELNING MELLAN ANTAL KVINNOR OCH MÄN:

	2017		2016	2016
	Kvinnor	Män	Kvinnor	Män
Styrelse	4	4	4	4
Ledning inklusive vd och koncernchef	5	4	5	4

NOT 5 AVVECKLAD VERKSAMHET

Den 29 mars 2016 delade BioGaia ut dotterbolaget Infant Bacterial Therapeutics AB (IBT) till aktieägarna i BioGaia. Nedan redovisas resultat och kassaflöden från den avvecklade (utdelade) verksamheten.

RESULTAT FRÅN AVVECKLAD VERKSAMHET

	2017	2016
Nettoomsättning	-	-
Försäljningskostnader	-	-
Forsknings- och utvecklingskostnader	-	-5 101
Övriga rörelsekostnader	-	-61
<i>Rörelseresultat</i>	-	-5 162
Finansiella kostnader	-	-2
Skilnad mellan koncernmässiga värden, tillgångar och skulder i IBT och det bokförda värdet	-	73 099
Periodens resultat	-	67 935

KASSAFLÖDEN FRÅN AVVECKLAD VERKSAMHET

	2017	2016
Löpande verksamhet	-	-6 781
Investeringsverksamhet	-	-
Finansieringsverksamhet	-	-
Summa kassaflöde	-	-6 781

En extra bolagsstämma den 18 mars 2016 beslutade att dela ut dotterbolaget Infant Bacterial Therapeutics AB (IBT) till BioGaias aktieägare. I slutet av mars noterades IBT på First North. Från 22 mars, 2016 ingår inte IBT i BioGaia-koncernen. Verksamheten i IBT är redovisad som "Avvecklad verksamhet" i Resultaträkningen 2016. Bolaget tillämpade IFRIC17 vilket innebär att utdelningen av dotterbolaget IBT redovisas till verkligt värde på de tillgångar som delas ut. Skillnaden mellan det verkliga värdet (baserat på det genomsnittliga handelspriset för första handelsdagen den 29 mars 2016) och det koncernmässiga värdet på tillgångar och skulder i IBT har redovisats i resultaträkningen och uppgick till en vinst om 73,1 miljoner kronor.

NOT 6 REVISORERNAS ARVODE

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
<i>Deloitte AB</i>				
Revisionsuppdrag	504	500	504	500
Revision utöver revisionsuppdrag	203	20	203	20
Skatterådgivning	-	40	-	40
Övriga tjänster	-	-	-	-



Forts. not 6

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Cherry, Bekaert & Holland, L.L.P.:				
Revisionsuppdrag	54	57	-	-
Övriga tjänster	280	276	-	-
Skatterådgivning	35	-	-	-

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

NOT 7 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAGS RESULTAT

	Koncernen	
	2017	2016
Andel av MetaboGen ABs resultat	-820	-1 184
	-820	-1 184

NOT 8 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Kursvinster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär, netto	-	5 610	-	6 002
	-	5 610	-	6 002

NOT 9 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Kursförluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär, netto	3 817	-	3 806	-
	3 817	-	3 806	-

NOT 10 RÖRELSENS KOSTNADER

RÖRELSENS KOSTNADER FÖRDELADE PER KOSTNADSSLAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Kostnader för varor	151 655	146 889	177 578	164 201
Personalkostnader	107 540	108 936	82 768	70 776
Avskrivningar	6 573	7 074	515	449
Övriga rörelsekostnader	110 765	76 786	113 308	102 405
	376 533	339 685	374 169	337 831

I rörelsens kostnader ingår leasingavgifter med 115 (177) tkr. Det sammanlagda beloppet av framtida minimileaseavgifter förfaller enligt följande:

- Inom ett år: 336 tkr.
- Inom två till fem år: 912 tkr.
- Efter fem år: -

Koncernens framtida betalningsåtaganden vad gäller hyror uppgår till 33,1 miljoner kronor varav 26,1 miljoner kronor avser moderbolaget. Koncernens hyror förfaller till betalning med 5,6 miljoner kronor inom ett år och 20,2 miljoner kronor inom två till fem år och 7,3 miljoner efter 5 år.

Kostnader för forskning och utveckling Inga kostnader för utveckling i moderbolaget eller dotterbolagen uppfyller under året kraven för aktivering i balansräkningen. Tidigare aktiverade utvecklingskostnader är fullt avskrivna och värdet i balansräkningen på immateriella tillgångar är därmed noll i BioGaia 2017-12-31.

TOTALA UTGIFTER FÖR FORSKNING OCH UTVECKLING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Totalt utgifter för forskning och utveckling exkl avskrivning	75 325	63 526	73 760	64 049
Under året aktiverade utvecklingskostnader	-	-	-	-
FoU-utgifter som ej aktiverats	75 325	63 526	73 760	64 049
Avskrivningar ingående i FoU-kostnader *)	375	269	272	155
Resultatpåverkande FoU-kostnader	75 700	63 795	74 032	64 204

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

NOT 11 FINANSIELLA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Ränteintäkter	112	1 429	1 252	2 007
	112	1 429	1 252	2 007

NOT 12 FINANSIELLA KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Valutakursförlust termer	842	4 685	842	4 685
Övriga finansiella kostnader	192	122	174	113
	1 034	4 807	1 016	4 798

Moderbolaget och koncernen har per 31 december 2017 utestående valutatermer på 15,3 miljoner (11,1) EUR till en genomsnittskurs på 9,63 kronor samt på 9,4 miljoner (2,2) USD till en genomsnittskurs på 8,21. Den realiserade kursvinsten/kursförlusten redovisas som en finansiell intäkt/kostnad.

NOT 13 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Aktuell skatt	-51 253	-47 124	-45 502	-43 155
Uppskjuten skatt	-1 094	10 414	-	-
	-52 347	-36 710	-45 502	-43 155

UPPSKJUTEN SKATT I OBESKATTADE RESERVER:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Uppskjuten skatt avseende obeskattade reserver	778	332	-	-
	778	332	-	-

FÖRÄNDRING UPPSKJUTEN SKATTESKULD:

	Koncernen	
	2017	2016
Ingående balans uppskjuten skatt	332	351
Upplösning av uppskjuten skatt	-	-19
Avsättning för uppskjuten skatt	446	-
Utgående uppskjuten skatt	778	332

Den uppskjutna skatteskulden är hänförlig till dotterbolaget BioGaia Production AB (tidigare TwoPac AB).

FÖRÄNDRING UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN:

	Koncernen	
	2017	2016
Ingående balans uppskjuten skatt	10 433	-
Upplösning av uppskjuten skattefordran	-1 094	-
Avsättning för uppskjuten skattefordran	-	10 433
Utgående uppskjuten skattefordran	9 339	10 433

Den uppskjutna skattefordran är hänförlig till dotterbolaget BioGaia Japan Inc.

SKILLNAD MELLAN NOMINELL SKATT OCH FAKTISK SKATTEKOSTNAD:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Redovisat resultat före skatt	232 911	196 059	232 122	180 109
Inhemsk skatt	22,0%	22,0%	22,0%	22,0%
Skatt enligt gällande skattesats	-51 240	-43 133	-51 067	-39 624
Skatteeffekt av övrigt ej avdragsgillt eller skattepliktigt	-21	-2 103	5 600	-1 890
Skatteeffekt av underskottsavdrag	-1 039	10 182	-	-
Skatteeffekt hänförlig till tidigare år	-35	-1 643	-35	-1 641
Övrig skattejustering	-12	-13	-	-
Faktisk skattekostnad	-52 347	-36 710	-45 502	-43 155

Skattesatsen för koncernen uppgick till 22 (19)% av årets resultat efter finansiella poster. I och med distributions- och licensavtalet som tecknades i december 2016 i Japan (för mer information se Förvaltningsberättelsen) kan en stor del av de ackumulerade underskottsavdragen nyttjas och koncernen redovisade därför 2016 en uppskjuten skattefordran på 10,4 miljoner kronor. I koncernen redovisas exklusivitetssättningar successivt under avtalets löptid varför en uppskjuten skattekostnad redovisas för den temporära differensen.

Bolaget hade vid tidpunkten för föregående års bokslut ett pågående skatteärende avseende räkenskapsåret 2014 avseende ett öppet redovisat marknadsföringsbidrag till det japanska dotterbolaget. Förvaltningsrätten meddelade i juni 2017 dom där BioGaias överklagande avsågs. Bolaget reserverade 2016 1,6 miljoner kronor i skattekostnader hänförliga till tidigare räkenskapsår varför inga kostnader avseende domen redovisats 2017.

Ackumulerade underskott uppgår till cirka 2,7 miljoner kronor och förfaller 2022. Uppskjuten skattefordran har redovisats för hela underskottet.

NOT 14 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KONCERNEN

	Byggnad och mark	Produktions maskiner och laboratorie-utrustning	Pågående nyanläggningar	Inventarier, datorer	Totala materiella tillgångar
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>					
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

Ingående balans 2017-01-01	65 912	36 397	10 524	15 630	128 464
Anskaffningar	20 928	4 684	8	1 125	26 745
Omklassificeringar	-	7 685	-7 685	-	-
Omräkningsdifferens	-	-	-	-91	-91
Utgående balans 2017-12-31	86 840	48 766	2 847	16 664	155 118

Ackumulerade avskrivningar:

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

Ingående balans 2017-01-01	6 182	25 368	-	14 484	46 033
Avskrivningar	2 042	3 797	-	734	6 573
Omräkningsdifferens	-	-	-	47	47
Utgående balans 2017-12-31	8 224	29 165	-	15 265	52 653

Redovisade värden

Per 2016-01-01	58 150	14 429	10 524	833	83 936
Per 2016-12-31	59 731	11 030	10 524	1 146	82 431
Per 2017-12-31	78 617	19 602	2 847	1 399	102 465



Forts. not 14

MODERBOLAGET

	Produktionsmaskiner och laboratorie utrustning	Inventarier och datorer	Totala materiella tillgångar
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden:</i>			
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
Ingående balans 2017-01-01	3 559	11 756	15 315
Anskaffningar	3 805	92	3 897
Utgående balans 2017-12-31	7 364	11 848	19 212
<i>Ackumulerade avskrivningar:</i>			
Ingående balans 2016-01-01	3 066	11 106	14 172
Avskrivningar	249	200	449
Utgående balans 2016-12-31	3 315	11 306	14 621
Ingående balans 2017-01-01	3 315	11 306	14 621
Avskrivningar	325	190	515
Utgående balans 2017-12-31	3 640	11 496	15 136

Redovisade värden:

Per 2016-01-01	493	367	860
Per 2016-12-31	244	450	694
Per 2017-12-31	3 724	352	4 076

AVSKRIVNINGAR PÅ MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR INGÅR I FÖLJANDE RADER I RESULTATRÄKNINGEN

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Kostnad såld vara	4 917	5 141	-	-
Försäljningskostnader	972	1 225	198	242
Administrationskostnader	420	446	45	54
Forsknings- och utvecklingskostnader	376	263	272	153
	6 685	7 075	515	449

NOT 15 FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MODERBOLAGET

Andelar i koncernföretag	2017	2016
Vid årets början	51 133	132 938
Lämnat koncernbidrag till CapAble AB	1 428	3 578
Lämnat koncernbidrag till BioGaia Pharma AB	1 388	-
Lämnat koncernbidrag till TriPac AB	1	1
Utdelning dotterbolaget IBT	-	-81 806
Nedskrivning av andelar i CapAble AB	-1 428	-3 578
Anskaffning av andelar i BioGaia Pharma AB	48	-
Aktieägartillskott till BioGaia Pharma AB	2 000	-
Bokfört värde vid årets slut	54 570	51 133

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	3 592
CapAble AB /556768-3601/Stockholm	9 010	90,1	6 901
BioGaia Pharma AB /559114-8191/Stockholm	48 000	96,0	3 436
BioGaia Japan Inc. /-/-Hiroshima, Japan	18 000	100	0
BioGaia Production AB /556591-9767/Eslöv	10 000	100	40 641
			54 570

Det amerikanska dotterföretaget BioGaia Biologics Inc.'s tillgångar och skulder har omräknats till balansdagens kurs 8,23 (9,10) kronor. Resultaträkningens poster har omräknats till genomsnittskurs 8,54 (8,56) kronor. Det japanska dotterföretaget BioGaia Japan Inc.'s tillgångar och skulder har omräknats till 0,073 (0,078) kronor. Resultaträkningens poster har omräknats till 0,076 (0,079) 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.

BioGaia Production AB (tidigare TwoPac AB) bildades 2002 och ägs sedan 1 juli 2013 till 100 % av BioGaia.

BioGaia Pharma AB bildades 2017. BioGaia äger 96% av bolaget. BioGaia Pharmas vd, Nigel Titford äger 4% av bolaget. Minoritetens andel av eget kapital uppgår till 2 miljoner kronor.

Av moderbolagets inköp har 23,4 (23,5) % skett från koncernföretag. Av moderbolagets försäljning har 2,8 (1,2) % skett till koncernföretag.

ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Vid årets början	10 751	7 935	12 000	8 000
Anskaffning av aktier i MetaboGen AB	1	4 000	1	4 000
Andel av årets resultat	-820	-1 184	-	-
Bokfört värde vid årets slut	9 932	10 751	12 001	12 000

SPECIFIKATION AV MODERBOLAGETS INNEHAV AV AKTIER I INTRESSEFÖRETAG

Intresseföretag/Org.nr/Säte	Antal andelar	Andel i %	Bokfört värde
MetaboGen AB/556872-7142/Göteborg	322 275	36	12 001

MetaboGens resultat efter finansiella poster 2017 uppgick till -2,3 miljoner kronor. MetaboGens balansomsättning uppgick till 6,7 miljoner kronor och det egna kapitalet till 4,5 miljoner kronor 31 december 2017.

NOT 16 LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR PÅ DOTTERFÖRETAG

LÅNGFRISTIG FORDRAN PÅ DOTTERFÖRETAG:

	Moderbolaget	
	2017	2016
Vid årets början	55 835	55 835
Återbetalning av lån från BioGaia Japan Inc.	-23 310	-
Kursdifferens avseende lån till BioGaia Japan Inc.	-2 871	7 208
Återföring av tidigare nedskrivning ¹⁾	26 181	-
Reservering av nettofordran ¹⁾	-	-7 208
	55 835	55 835

¹⁾ Bolaget har tidigare år reserverat för nettofordran på dotterbolaget i Japan. Dotterbolaget har återbetalat en del av lånet varför återföring av fordran inklusive kurseffekt skett under 2017.

Forts. not 16

LÅNGFRISTIG FORDRAN PÅ KONCERNFÖRETAG PER 2017-12-31 BESTÅR AV

	Moderbolaget	
	2017	2016
BioGaia Production AB	55 835	55 835
Utgående balans vid årets slut	55 835	55 835

NOT 17 VARULAGER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Råvaror och förnödenheter	8 549	8 891	-	-
Färdiga varor och handelsvaror	24 063	31 588	21 252	28 438
	32 612	40 479	21 252	28 438

Koncernens inkursansreserv uppgår till 6,4 (5,5) miljoner kronor per 31 december 2017. Kostnader till följd av nedskrivningar av lager samt kassationer uppgår till 7,2 (3,7) miljoner kronor.

NOT 18 KUNDFORDRINGAR

Reserv för osäkra kundfordringar uppgick till 1,7 (1,9) miljoner kronor per den 31 december 2017.

Per den 31 december 2017 var kundfordringar uppgående till 17,0 (38,6) miljoner kronor förfallna utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Av de förfallna fordringarna har 15,9 miljoner kronor inbetalats fram till rapportdagen.

ÅLDERSANALYS

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Ej förfallna fordringar	63 128	37 071	51 491	30 803
Mindre än 3 månader	15 777	33 962	15 371	33 948
3-6 månader	224	767	224	767
Över 6 månader	972	3 869	972	3 869
	80 101	75 669	68 058	69 387

REDOVISADE BELOPP, PER VALUTA, ÄR FÖLJANDE:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
SEK	7 614	9 318	7 614	9 318
EUR	37 190	24 381	37 190	24 381
USD	23 398	35 702	22 865	35 688
JPY	11 510	6 268	-	-
CHF	389	-	389	-
	80 101	75 669	68 058	69 387

NOT 19 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Koncernen Annwall & Rothschild Investment AB äger 740 668 A-aktier och 509 332 B-aktier vilket motsvarar 7,2 procent av kapitalet och 33,0 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 2017 är utdelning med 7,50 kr per aktie, samt ersättningar och styrelsearvoden - för mer information se not 4.

Moderbolaget Moderbolaget äger 100 % av aktierna i BioGaia Production AB, BioGaia Biologics Inc, USA, BioGaia Japan Inc och TriPac AB. Moderbolaget äger 90,1 % av aktierna i CapAble AB. Moderbolaget äger 96 % av aktierna i BioGaia Pharma AB.

FÖLJANDE TRANSAKTIONER HAR SKETT MED BIOGAIA PRODUCTION AB (TIDIGARE TWOPAC AB) (INKLUSIVE BIOGAIA PRODUCTIONS HELÄGDA DOTTERFÖRETAG):

	Moderbolaget	
	2017	2016
Ränteintäkter	570	584
Köp av tjänster	-751	-2 300
Köp av varor	-81 695	-68 031
Försäljning av tjänster	198	-

Varor köps på basis av självkostnadspris plus vinststillägg.

FÖLJANDE TRANSAKTIONER HAR SKETT MED BIOGAIA JAPAN INC.

	Moderbolaget	
	2017	2016
Ränteintäkter	569	1 195
Återbetalning av lån från BioGaia Japan	23 310	-
Köp av tjänster	-753	-807
Försäljning av varor ¹⁾	10 806	8 283
Lämnat marknadsföringsbidrag	-	-6 672

¹⁾ BioGaia har levererat produkter men endast fakturerat en liten del 2016 då majoriteten avsåg marknadsföringsbidrag under etableringsfasen.

FÖLJANDE TRANSAKTIONER HAR SKETT MED BIOGAIA BIOLOGICS INC.

	Moderbolaget	
	2017	2016
Köp av tjänster	-5 117	-6 901

FÖLJANDE TRANSAKTIONER HAR SKETT MED CAPABLE AB

	Moderbolaget	
	2017	2016
Försäljning av tjänster	78	128
Lämnat koncernbidrag	-1 428	-3 577

FÖLJANDE TRANSAKTIONER HAR SKETT MED BIOGAIA PHARMA AB

	Moderbolaget	
	2017	2016
Försäljning av tjänster	20	-
Lämnat koncernbidrag	-1 388	-
Lämnat aktieägartillskott	-2 000	-



Forts. not 19

FÖLJANDE TRANSAKTIONER HAR SKETT MED TRIPAC AB

	Moderbolaget	
	2017	2016
Lämnat koncernbidrag	-1	-1

UTGÅENDE BALANS VID PERIODENS SLUT VAR FÖLJANDE

	Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31
Långfristiga fordringar med dotterbolag		
Långfristiga fordringar BioGaia Production AB	55 835	55 835
	55 835	55 835
Kortfristiga skulder med dotterbolag		
Kortfristiga skulder BioGaia Biologics Inc	-2 659	-2 678
Kortfristiga skulder CapAble AB	-3 628	-5 295
Kortfristiga skulder Tripac AB	-4 672	-4 671
Kortfristiga skulder BioGaia Production AB	-6 080	-8 169
Kortfristiga skulder BioGaia Pharma AB	-1 369	-
	-18 408	-20 813
Kortfristiga fordringar med dotterbolag		
Kortfristiga fordringar BioGaia Japan Inc.	7 439	8 956
	7 439	8 956

Se också not 4 för övriga transaktioner med närstående.

NOT 20 ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Momsfordran	7 287	5 511	7 141	5 364
Aktuella skattefordringar	-	-	-	1 371
Övriga fordringar	1 132	840	1 017	661
	8 419	6 351	8 158	7 396

NOT 21 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Upplupna intäkter	16 731	16 538	16 731	16 538
Förutbetalad hyra	1 035	1 314	909	1 190
Övriga förutbetalda kostnader	4 583	1 907	127	36
	22 349	19 759	17 767	17 764

NOT 22 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet, investeringar som 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. Kortfristiga placeringar avser räntefonder 2017 och noterade värdepapper 2016. De finansiella tillgångarna redovisas i balansräkningen och värderas till balansdagskurs.

Bolaget har gjort terminsäkringar i EUR och USD. Terminsäkringarna har bokförts till dess verkliga värde per 2017-12-31.

Värdet redovisas bland övriga skulder - se not 25.

I BioGaias värdering av tillgångar och finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet fastställs värdet enligt nivå 2 i värdehierarkin förutom likvida medel och kortfristiga placeringar där värdet fastställs enligt nivå 1 i värdehierarkin.

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

Kundfordringar och lånefordringar Koncernens kundfordringar uppgår till 80,1 (75,7) mkr. Det verkliga värdet överensstämmer med det redovisade värdet.

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

NOT 23 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 2016, beslutad vid årsstämman 2017, var 130,0 miljoner kronor och motsvarade 7,50 kronor per aktie. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att bolaget 2017 lämnar en utdelning enligt policy på 4,31 kronor per aktie samt en extra utdelning på 4,69 kronor per aktie vilket ger en total utdelning på 9,00 kronor per aktie. Detta motsvarar en utdelning på totalt 156,0 miljoner kronor. Styrelsen föreslår också den kommande årsstämman en avsättning till "Stiftelsen för förebyggande åtgärder mot antibiotikaresistens på 2,7 miljoner kronor. Innehav utan bestämmande inflytande utgör 9,9 % av dotterföretaget CapAbles eget kapital samt 4,0 % av dotterföretaget BioGaia Pharms eget kapital.

BioGaiakoncernens egna kapital består av summan av eget kapital hänförlig till BioGaia ABs aktieägare och eget kapital hänförlig till minoritetsägare. Vid årsskiftet uppgick koncernens totala kapital till 463,9 (415,2) miljoner kronor och eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till 463,9 (415,2) miljoner kronor.

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

Forts. not 23

NYCKELTAL AVSEENDE EGET KAPITAL

	2017	2016
Antal aktier per den 31/12, tusental	17 336	17 336
Genomsnittligt antal aktier, tusental	17 336	17 336
Resultat per aktie, kvarvarande verksamhet, kr ¹⁾	10,42	9,19
Resultat per aktie, kr ²⁾	10,42	13,13
Eget kapital per aktie, kr	26,76	23,95
Avkastning eget kapital, %	41	56
Börskurs bokslutsdagen, kr	326,00	300,00
Utdelning per aktie, kr ³⁾	9,00	7,50

¹⁾ Exklusive avvecklad verksamhet (utdelning av IBT)

²⁾ Nyckeltal definierat enligt IFRS

³⁾ Föreslagen men ej beslutad utdelning. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att bolaget lämnar en utdelning enligt policy på 4,31 kronor samt en extra utdelning på 4,69 kronor per aktie vilket ger en total utdelning på 9,00 kronor per aktie.

NOT 24 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årstämman förfogande står följande fria vinstmedel i moderbolaget:

Från föregående år balanserad vinst	228 022
Årets vinst	186 620
Vinstmedel till förfogande	414 642

Styrelsens förslag till vinstdisposition

Utdelas till aktieägarna	156 028
Avsättning till stiftelsen för förebyggande åtgärder mot antibiotikaresistens	2 700
Balanseras i ny räkning	255 914
Summa	414 642

NOT 25 ÖVRIGA SKULDER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Personalskatt	1 788	1 681	1 511	1 410
Aktuella skatteskulder	6 307	94	2 613	-
Övriga kortfristiga skulder	4 923	7 560	916	1 736
	13 018	9 335	5 040	3 146

Övriga kortfristiga skulder ovan inkluderar valutaterminer till verkligt värde om 0,9 mkr under 2017 och 1,7 mkr under 2016. Samtliga valutaterminer är hänförliga till nivå 2 i verkligt värde-hierarkin.

NOT 26 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Semesterlöneskuld	7 343	7 598	5 711	6 269
Upplupna sociala avgifter	1 718	1 484	1 310	1 115
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	31 826	16 299	31 681	16 152
	40 887	25 381	38 702	23 536

NOT 27 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Ställda säkerheter				
Företagsinteckningar	2 000	2 000	2 000	2 000
Spärrat medel för byggnad av anläggning för Dotterbolaget BioGaia Productin AB	-	253	-	-
	2 000	2 253	2 000	2 000
Eventualförpliktelser	Inga	Inga	Inga	Inga

Företagsinteckningarna avser kredit för kreditkort.

NOT 28 POLICY FÖR FINANSIELL RISKHANTERING

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

Valutarisker BioGaia 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 2017 har varit cirka:	Fördelningen av kostnaderna 2017 har varit cirka:
EUR 44 % (50%)	SEK 63 % (55%)
USD 26 % (21%)	EUR 22 % (27%)
SEK 13 % (15%)	JPY 7 % (9%)
Övriga valutor 17 % (14%)	USD 7 % (8%)
	Övriga valutor 1 % (1%)

Under 2017 hade bolaget ett kassaflödesöverskott på cirka 22,1 (23,8) miljoner EUR, ett kassaflödesöverskott på 313,1 (29,4) miljoner JPY och ett kassaflödesöverskott på 18,2 (11,1) 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 valutorna. Bolaget har per 31 december 2017 utestående valutaterminer på 15,3 miljoner EUR till en genomsnittskurs på 9,63 kronor samt på 9,4 miljoner USD till en genomsnittskurs på 8,21. Valutaterminer uppgående till 10,0 miljoner EUR förfaller 2018 och valutaterminer på 5,3 miljoner EUR förfaller 2019 samt 6,1 miljoner USD förfaller 2018 och 3,3 miljoner förfaller 2019. Den verkliga kursförlusten eller kursvinsten beror på valutakursen på valutaterminernas förfalldagar. För mer information se not. 12, 22 och 25.

Den genomsnittliga valutakursen för EUR/SEK har under 2017 varit 9,63. Hade EUR/SEK varit 0,10 kronor högre/lägre hade BioGaias omsättning varit cirka 2,8 miljoner kronor högre/lägre och rörelseresultatet cirka 1,9 miljoner kronor högre/lägre. Den genomsnittliga valutakursen för USD/SEK har under 2017 varit 8,54. 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 terminsaffärer samt att även försöka styra om en del kostnader till EUR försöker bolaget minimera resultatminskningen. BioGaia försöker även att styra om en del intäkter från EUR till andra valutor.

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



Forts. not 28

I koncernen ingår två utländska bolag, ett i USA och ett i Japan. Det amerikanska dotterbolaget Biogaia Biologics Inc.’s tillgångar och skulder har omräknats till balansdagens kurs 8,23 (9,10) kronor. Resultaträkningens poster har omräknats till genomsnittskurs 8,54 (8,56) kronor. Det japanska dotterföretaget BioGaia Japan Inc.’s tillgångar och skulder har omräknats till 0,073 (0,078) kronor. Omräkningsdifferensen uppgick till 1,5 (0,7) 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 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 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 63,5 (14,0) miljoner kronor. I kassaflödet ingick utdelning med 130,0 (86,7) miljoner kronor samt skatteutbetalning med 49,6 (43,4) miljoner kronor.

Löptidsanalys av koncernerns skulder:

	Förfaller om mindre än :					
	1	1-3	3-12			
	Räntesats	månad	månad	månad	1-5 år	Totalt
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

31 december 2017						
Långfristiga skulder	-	-	-	-	778	778
Kortfristiga skulder	-	32 085	18 451	39 709	21 201	111 446
	-	32 085	18 451	39 709	21 979	112 224

Eftersom likvida medel per 31 december 2017 uppgår till 305,9 (243,1) 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 29 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSÄNDAMÅL

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

Intressebolaget 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 9,9 miljoner kronor. BioGaia bedömer att MetaboGen kommer att visa lönsamhet i framtiden vilket gör att något nedskrivningsbehov ej föreligger på balansdagen.

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

Stockholm 28 februari 2018		
David Dangoor	Axel Sjöblad	
<i>Styrelseordförande</i>	<i>Verkställande direktör</i>	
Jan Annwall	Ewa Björling	
<i>Styrelseledamot</i>	<i>Styrelseledamot</i>	
Stefan Elving	Margaretha Gadnell	
<i>Styrelseledamot</i>	<i>Styrelseledamot</i>	
Inger Holmström	Anthon Jahreskog	
<i>Styrelseledamot</i>	<i>Styrelseledamot</i>	
Brit Stakston		
<i>Styrelseledamot</i>		

Stockholm den 6 mars 2018

Deloitte AB

Birgitta Lööf

Auktoriserad revisors

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 2017-01-01 - 2017-12-31. 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 2017 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 2017 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. Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets styrelse i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsssed 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. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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.

INTÄKTSREDOVISNING

Koncernens nettoomsättning per den 31 december 2017 uppgår till 615 MSEK och består i huvudsak av två intäktsströmmar, vilka finns beskrivna i bolagets redovisningsprinciper på sidan 48. Bolagets intäkter är en väsentlig post som dels består av en stor mängd transaktioner och dels är hänförliga till vissa komplexa, kundspecifika avtal som kräver företagsledningens uppskattningar och bedömningar om tidpunkten för intäktsredovisningen.

Våra granskningsåtgärder inkluderade men var inte begränsade till:

- Utvärdering av bolagets redovisningsprinciper för intäkter
- Utvärdering av bolagets rutiner och interna kontroll kopplat till intäktsredovisning
- Granskning av ett urval av transaktioner för att säkerställa att dessa är redovisade i korrekt period
- Granskning av marginalanalyser samt jämförelser mot tidigare år
- Granskning av att erforderliga upplysningar lämnas i årsredovisningen.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-36 och 61-70. 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 revisionsssed 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 slut-



BioGaia har utsett en extern jurist 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 uppgörelse 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 2017¹⁾

Ledamöter valda av årsstämman	Invald	Född	Styrelsemöten	Ersättningsutskott.
			Närvaro/totalt antal styrelsemöten	Närvaro/totalt antal utskottsmöten
Styrelsens ordförande David Dangoor ²⁾	2003	1949	18/18	2/2
Styrelseledamot Jan Annwall	1990	1950	18/18	
Styrelseledamot Ewa Björling ²⁾	2015	1961	18/18	
Styrelseledamot Stefan Elving ²⁾	2001	1941	16/18	2/2
Styrelseledamot Margaretha Gadnell ^{2) 3)}	2017	1959	12/13	
Styrelseledamot Inger Holmström ²⁾	2007	1948	17/18	
Styrelseledamot Anthon Jahreskog ²⁾	2015	1980	16/18	
Styrelseledamot Brit Stakston ²⁾	2014	1961	15/18	
Styrelseledamot Paula Zeilon ^{2) 4)}	2003	1962	4/5	

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

³⁾Invald i styrelsen vid årsstämman 3 maj 2017

⁴⁾Styrelseledamot fram till årsstämman 3 maj 2017

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 2017 beslutades om arvoden till styrelsens ordförande om 400 000 kronor samt om 200 000 kronor till övriga ledamöter som inte är anställda i bolaget.

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

Verkställande direktören Verkställande direktören ansvarar för bolagets affärsutveckling och leder och samordnar den dagliga verksamheten. Verkställande direktören har en instruktion beslutad av styrelsen som bland annat reglerar dennes arbete med ledning och utveckling av bolaget samt löpande rapportering och beslutsunderlag till styrelsen. Verkställande direktören framställer erforderligt informations- och beslutsunderlag såsom rapporter avseende bland annat bolagets ekonomi, orderläge, betydelsefulla affärer och strategiska frågeställningar inför styrelsemöten samt är föredragande och avger därvid motiverade förslag till beslut. Verkställande direktören håller dessutom styrelsens ordförande löpande informerad om bolagets verksamhet. Styrelsen utvärderar årligen verkställande direktörens arbete. Vid denna utvärdering är ingen från bolagsledningen närvarande. 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 nio personer som presenteras på sida 68.

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

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

Revisorer BioGaias revisorer väljs normalt för en period av ett år på stämman. Vid 2017 års årsstämma beslutades om omval av det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB för tiden intill slutet av den årsstämma som kommer att hållas 2018. Revisionsbolaget har utsett Birgitta Löof 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, hållbarhetsrapporten 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 2017

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

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

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

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

Utöver arbetsordningen mellan styrelse och vd bygger BioGaias kontrollstruktur på företagets organisation och sätt att bedriva verksamhet där rollerna och ansvarsfördelningen är definierade. Medvetenheten bland medarbetarna om upprätthållande av god kontroll över den finansiella rapporteringen är god. 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 uppkripta, 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 eller 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 (intern revision). Styrelsen har gjort bedömningen att det, med tanke på bolagets storlek och omfattning av transaktioner, samt den kompetens inom området som styrelsen besitter och styrelsens möten med revisorn, inte finns anledning att inrätta en formell internrevisionsavdelning.

Stockholm 28 februari 2018

David Dangoor Styrelseordförande	Axel Sjöblad Verkställande direktör
Jan Annwall Styrelseledamot	Ewa Björling Styrelseledamot
Stefan Elving Styrelseledamot	Margaretha Gadnell Styrelseledamot
Inger Holmström Styrelseledamot	Anthon Jahreskog Styrelseledamot
Brit Stakston 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 2017-01-01 – 2017-12-31 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 revisionsmed 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 6 mars 2018

Deloitte AB

Birgitta Löof
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 2017 omsattes aktier till ett värde av cirka 1 568 (1 081) miljoner kronor vilket motsvarar cirka 4,9 (4,4) miljoner aktier.

Antalet aktieägare var 8 566 (7 740) den 31 december 2017.
Antalet aktier i BioGaia AB uppgår till 740 668 A-aktier och 16 595 794 B-aktier.

Kursutveckling Aktiekursen ökade från 300,00 till 326,00 under 2017. Årets högsta slutkurs var 369,50 kronor och årets lägsta var 278,50 kronor. Börsvärde per den 31 december 2017 var cirka 5 650 (5 200) miljoner kronor.

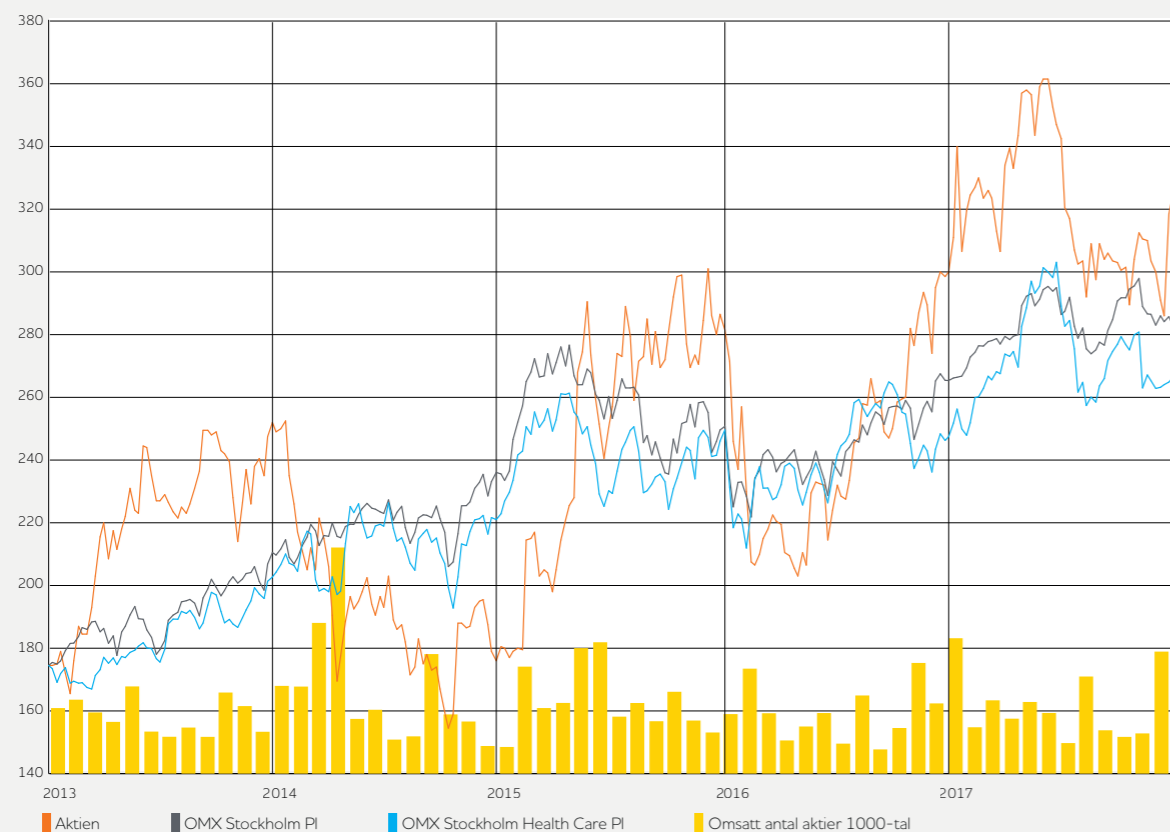
Utdelningspolicy Policyn är att utdelning till aktieägarna ska uppgå till 40% av vinsten efter skatt.

Incitamentsprogram Bolaget har inga pågående aktierelaterade incitamentsprogram.

Aktiefördelning

Antal värdepapper	Totalt antal ägare	
	2017-12-31	2016-12-31
1–500	7 397	6 511
501–1 000	540	572
1 001–5 000	422	445
5 001–10 000	70	66
10 001–15 000	29	29
15 001–20 000	12	19
20 001–	96	98
Totalt antal ägare:	8 566	7 740

BIOGAIA-AKTIE



BIOGAIAS STÖRSTA AKTIEÄGARE DEN 31 DECEMBER 2017 (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	509	1 250	7 916	7,2	33,0
Swedbank Robur fonder		1 626	1 626	1 626	9,4	6,8
Öhman Bank SA		1 354	1 354	1 354	7,8	5,6
Fjärde AP-fonden		1 243	1 243	1 243	7,2	5,2
Clearstream Banking SA		538	538	538	3,1	2,2
Banque Pictet & Cie		478	478	478	2,8	2,0
CBNY Norges Bank		456	456	456	2,6	1,9
Ålandsbanken ABP, Bank of Åland LTD		421	421	421	2,4	1,8
SSB and Trust company, Boston		346	346	346	2,0	1,4
Tredje AP-fonden		316	316	316	1,8	1,3
Nordea Investment Funds		310	310	310	1,8	1,3
State Street Bank & Trust com., Boston		273	273	273	1,6	1,1
Hanvad Invest Aktiebolag		261	261	261	1,5	1,1
AMF-Försäkring och fonder		237	237	237	1,4	1,0
JP Morgan Chase NA		228	228	228	1,3	0,9
Sten Irwe		225	225	225	1,3	0,9
DnB Carlson fonder		202	202	202	1,2	0,8
Andra AP-fonden		192	192	192	1,1	0,8
SSB Client Omnibus AC OM07		173	173	173	1,0	0,7
SEB Investment Management		170	170	170	1,0	0,7
Nordnet Pensionsförsäkring AB		167	167	167	1,0	0,7
Bnymsanv Re Bnymtd RE CF Ruffer Inv		150	150	150	0,9	0,6
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension		140	140	140	0,8	0,6
SSB Client Omnibus AC OM03		137	137	137	0,8	0,6
Luxenburg ALF Clients Account		132	132	132	0,8	0,5
Övriga aktieägare		6 312	6 312	6 312	36,4	26,3
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 BioGaia Production AB samt i BioGaia Pharma. 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 BioGaia Production AB, CapAble AB samt i Infant Bacterial Therapeutics (IBT) AB. Innehar 7 000 B-aktier.



PETER ROTHSCHILD Född 1950. Civilekonom. Koncernchef. Grundare och huvudaktieägare. Verkställande direktör 1996–2016 och i nuvarande position sedan 2016. Styrelseordförande för dotterbolagen BioGaia Production AB, BioGaia Pharma AB och CapAble AB samt för intressebolaget Metabogen AB och The foundation to prevent antibiotic resistance. Är även styrelseordförande för Infant Bacterial Therapeutics AB (IBT) och har styrelseuppdrag i Glycom AB, Looft Industries AB samt Allbright. Innehar 370 334 A-aktier och 254 666 B-aktier via Annwall & Rothschild Investment AB.

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.



EWA BJÖRLING Född 1961. Invald i styrelsen 2015. Leg tandläkare. Medicine doktor och docent Karolinska Institutet. Ledamot Riksdagen 2002–2014. Handelsminister 2007–2014. Nordisk samarbetsminister 2010–2014. Övriga styrelseuppdrag: Essity AB, Mobilaris AB, Rhenman & Partners Global Assessment advisory board, Ordf SPBI (Svenska Petroleum och Biodrivmedelsinstitutet). 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 370 334 A-aktier och 254 666 B-aktier via Annwall & Rothschild Investment AB.



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



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. Övriga styrelseuppdrag: Infant Bacterial Therapeutics (IBT) AB Innehar 0 aktier.



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



SEBASTIAN SCHRÖDER Född 1973. Magisterexamen i Business Administration. Vice President Business Development. Arbetat i bolaget sedan 2015. Innehar 0 aktier.



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



MARGARETHA GAGNELL Född 1959. Invald i styrelsen 2017. B.Sc i kemi. Grundare och delägare i affärskonsultbolaget Conlega Bio-Business Development and Management. Tidigare Marknadsdirektör för Companion Diagnostics inom Thermo Fisher Scientific. Innehar 0 aktier.



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 BioGaia's 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 BioGaia's maghälsoprodukt för användning vid *Helicobacter pylori*-infektion.

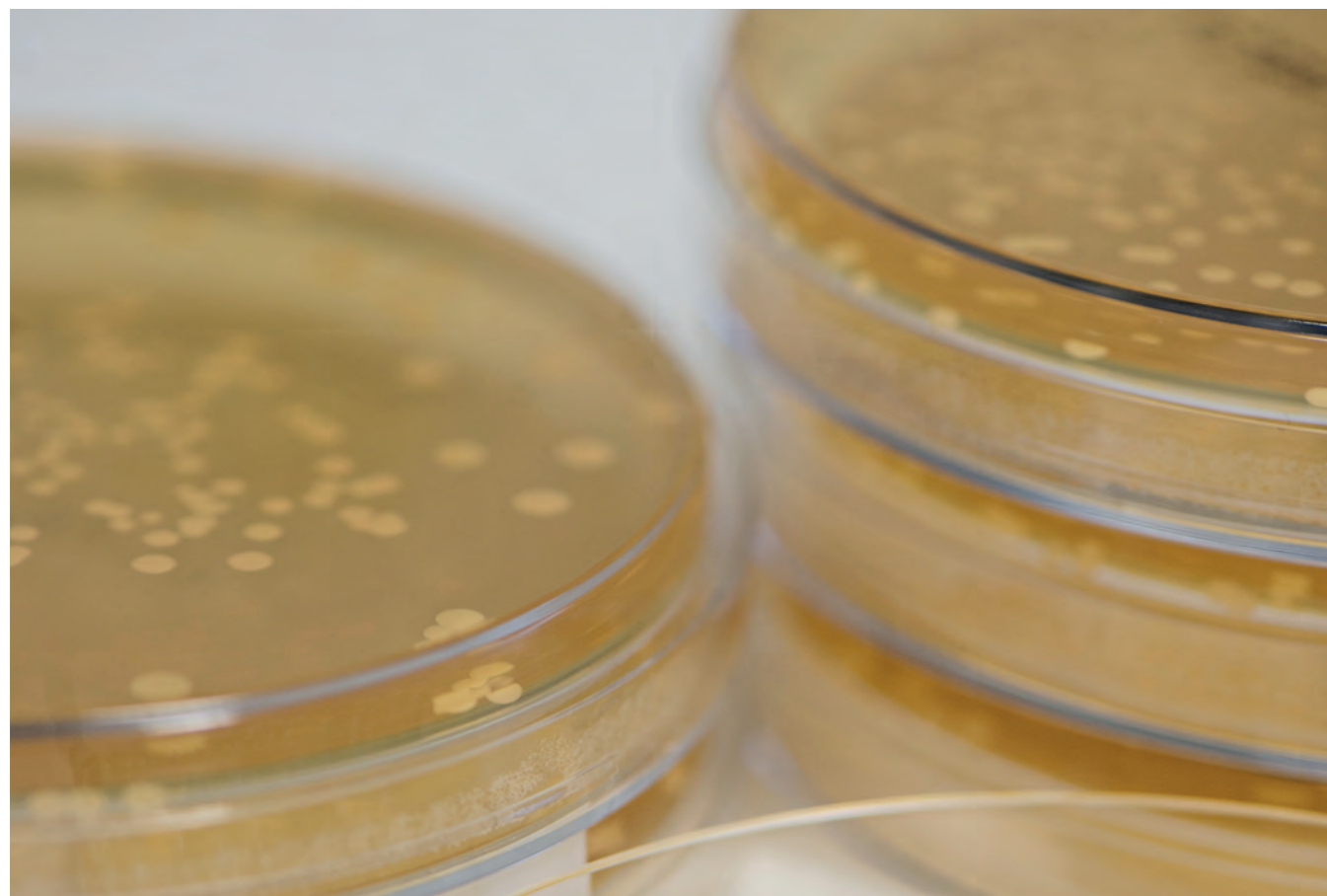
Lactobacillus reuteri Prodentis Kombination av två olika stammar av *Lactobacillus reuteri* som används i BioGaia's munhälsoprodukter.

Lactobacillus reuteri Protectis Stam av *Lactobacillus reuteri* som används i BioGaia's maghälsoprodukter för barn och vuxna.

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

Probiotika Levande mikroorganismer som vid intag i definierade mängder har hälsofördelar.

Resistenta bakterier Bakterier som blivit motståndskraftiga mot en eller flera sorters antibiotika.



Projektledning: Eva Nelson, kommunikationschef BioGaia. Chatarina Andersson, marknadsassistent, BioGaia (sifferdelen).
Grafisk form: Granath, Foto: Helén Karlsson, Tryck: BrandFactory, Stockholm, 2018.



BioGaia är ett svenskt innovativt hälsoföretag och världsledande inom kosttillskott med probiotika sedan mer än 25 år. Produkterna baseras främst på olika stammar av *Lactobacillus reuteri* och säljs av distributionspartner i 100 länder.