

**BioGaia**<sup>®</sup>

Probiotics grounded in evolution  
Driven by science

# ÅRSREDOVISNING

# 2019

**15** Utbildning  
stärker  
varumärket

**18** Probiotika ny  
möjlighet vid  
divertikulit

**27** Bidrag till ett  
hälsosammare  
samhälle

# innehåll

Om BioGaia .....	sid 3
Vd-ord .....	sid 4
Viktiga händelser 2019 .....	sid 7
Nyckeltal .....	sid 7
Ordförande-ord .....	sid 8
Marknadstrender talar för probiotika .....	sid 10
BioGaia väl positionerat för tillväxt .....	sid 12
Värdeskapande för BioGaias intressenter .....	sid 13
BioGaias värdekedja .....	sid 14
Utbildning stärker varumärket .....	sid 15
Probiotika ny möjlighet vid divertikulit .....	sid 18
Fokus på långsiktiga relationer .....	sid 20
BioGaias hållbarhetsarbete .....	sid 25
Finansiell information och noter .....	sid 37
Ledning och styrelse .....	sid 76
Ordlista .....	sid 78

BioGaias hållbarhetsredovisning 2019 är upprättad enligt Årsredovisningslagens krav på hållbarhetsrapportering, se sidorna 25–36 samt 42–43 (affärsrisker och osäkerhetsfaktorer).

Årsredovisningen publiceras på [biogaia.se](http://biogaia.se) och distribueras i tryckt form till de som har beställt den. Den kan beställas från BioGaias huvudkontor på 08-555 293 00 eller via [info@biogaia.se](mailto:info@biogaia.se).

Årsredovisningen publiceras även på engelska.

📍 Årsstämma 7 maj 2020 kl 16.00  
Svenska Läkaresällskapets lokaler  
Klara Östra Kyrkogata 10, Stockholm

## BOLAGSBESKRIVNING

### ► Mission

BioGaia ska vara den banbrytande ledaren inom probiotika-området som bidrar till bättre hälsa genom att utbilda människor och tillhandahålla probiotiska produkter för definierade indikationer.

### ► Positionering

Kosttillskott med kliniskt testad probiotika av hög kvalitet som säljs på apotek och via e-handelsplattformar. På de flesta marknader rekommenderas produkterna av läkare eller annan sjukvårdspersonal men BioGaia möter en allt större efterfrågan direkt från konsument.

### ► 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.

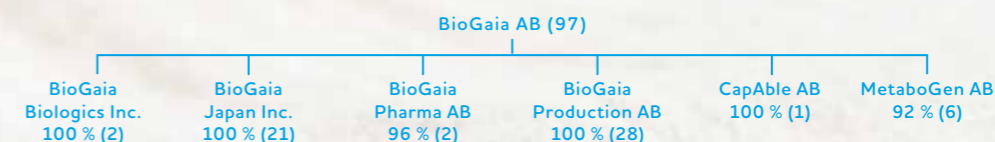
### ► Grundat 1990

av Peter Rothschild och Jan Anwall.

## BIOGAIA-KONCERNEN

(antal anställda december 2019)

### BIOGAIA-KONCERNEN (157)





# 2019

Års produktlanseringar visar vilken bredd BioGaia har som företag, både vad gäller forskningsområden och geografisk etablering. Under året lanserade vi tre helt nya produkter, inom tre olika områden och i tre olika världsdelar: BioGaia Osfortis, som förebygger benskörhet, i USA, BioGaia Prodentis Mum, som förebygger tandköttsinflammation hos gravida, i Japan och BioGaia Protectis veganska kapslar för maghälsa i Finland. Vad gäller våra befintliga produkter lanserades de på sju nya marknader och därutöver lanserade våra partner fler än 30 produkter på olika marknader runt om i världen. ▶▶





År 2019 var USA största marknad för första gången i BioGaias historia. Den positiva utvecklingen drevs dels av vårt fokus på online-försäljning under BioGaia-varumärket och dels av nya produktansättningar under Gerbers varumärke. Näst största marknad var Japan, följt av Brasilien och Italien.

**Störst försäljningsökning under året** sågs däremot i Kina där e-handeln varit, och fortsatt är, en viktig framgångsfaktor. Försäljningen av dropparna där ökade kraftigt under året och merparten skedde online. BioGaia är redan det ledande probiotikavarumärket bland produkter till spädbarn i Kina och med 15 miljoner nyfödda årligen ser vi en fortsatt stor potential.

I Japan har vårt dotterbolag ytterligare förstärkt sin position inom munhälsa. Under året öppnade de fyra nya lokalkontor och BioGaia Japan finns nu på sex orter. De egna säljarna är utbildade tandhygienister och besöker regelbundet tandvårdskliniker, inte bara i dessa städer utan i hela Japan. Som komplement till denna medical marketing-modell, görs även marknadsföring direkt mot konsument.

Försäljningsframgångarna i USA och Asien har lett till en jämnare fördelning mellan de tre regionerna Americas, EMEA och APAC och ambitionen är att fortsätta denna utjämning. Europa är fortfarande största marknad med drygt hälften av omsättningen.

I Frankrike arbetar vår distributör sedan ett par år tillbaka aktivt med att bredda målgruppen, som idag förutom läkare också omfattar barnmorskor och även konsumenter. Denna strategi har visat sig framgångsrik och försäljningen i Frankrike ökade markant under året.

Italien är en viktig marknad för oss. Tack vare att konsumenterna efterfrågade easydropper (droppar i tub) ökade försäljningen av droppar markant här under 2019.

På forskningssidan pågår omkring 50 kliniska studier och vi ser med spänning fram emot ett antal nya intressanta studieresultat under kommande år. Under det gångna året


publicerades en studie inom ett för BioGaia helt nytt område, divertikulit. Resultaten öppnar nya möjligheter för bättre omhändertagande för personer som drabbas av dessa tarmproblem och vi håller nu på att utveckla en kommersiell produkt (läs mer om studien på sidan 18).

Även en studie på personer med magbakterien *Helicobacter pylori* publicerades. *H. pylori* behandlas med antibiotika och eftersom resistent bakterier börjar bli ett allt större problem vid behandlingen testades nu för första gången BioGaia Gastrus i kombination med så kallad kvadrupelterapi, istället för den tidigare rådande standardbehandlingen<sup>1</sup>. I kombination med BioGaia Gastrus förbättrades behandlingen och dessutom ledde probiotikatilägget till minskade biverkningar av antibiotikan.

Som framgår av hållbarhetsrapporten på sidan 25 har vi under det gångna året påbörjat ett arbete med att sätta en långsiktig hållbarhetsstrategi som är än mer integrerad i verksamheten. Att våra probiotiska produkter bidrar till människors hälsa är givet, men ambitionen sträcker sig längre än så och vi strävar efter hållbarhet i alla delar av verksamheten och i hela värdekedjan.

BioGaia har idag 157 medarbetare (41 procent män, 59 procent kvinnor) från ett stort antal länder och med vitt skilda utbildningar, kompetenser och erfarenheter. Det är denna blandning av ambitiösa människor som gör BioGaia unikt och som ser till att vi lever upp till vårt motto – "do good and have fun".

2020 är ett år som börjar med oro och ovisshet. Vi följer noga utvecklingen i världen med anledning av coronaviruset. Samtidigt är 2020 året då vi firar BioGaias 30-årsjubileum med både stolthet över det vi åstadkommit och med höga ambitioner inför framtiden.

  
Isabelle Ducellier,  
vd och koncernchef BioGaia



Belle

1. Trippelterapi, det vill säga två olika antibiotika i kombination med ett protonpumpshämmande läkemedel.

# Viktiga händelser 2019

kvartal

1

- BioGaias partner i Finland, Oy Verman Ab, blir första partner som lanserar BioGaias nya produkt BioGaia Protectis kapslar.

2

- BioGaia Protectis baby droppar med vitamin D lanseras i Kina och Taiwan, BioGaia Gastrus lanseras i Honduras och El Salvador och BioGaia Prodentis lanseras i Colombia.
- Lansering av BioGaias nya produkt BioGaia Osfortis för benhälsa.
- BioGaias probiotiska stam *L. reuteri* ATCC PTA 4659 har visats kunna minska magsmärtor signifikant mer än placebo hos patienter med akut okomplicerad divertikulit.

3

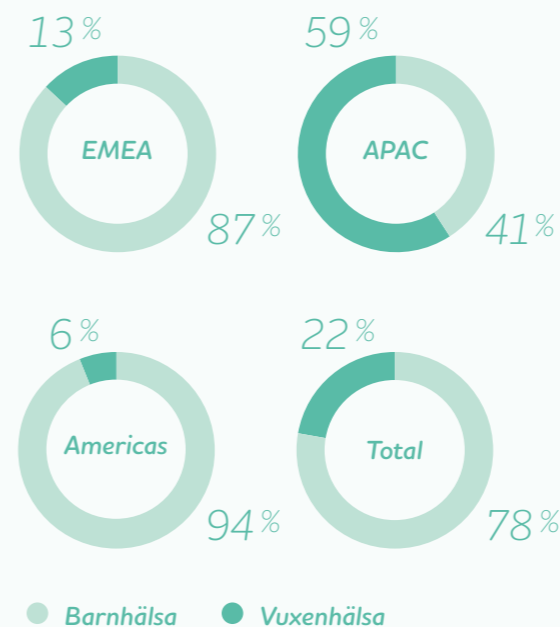
- Exklusivt avtal med Abbott för rätten att sälja BioGaias produkter under varumärket BioGaia i Uruguay.

4

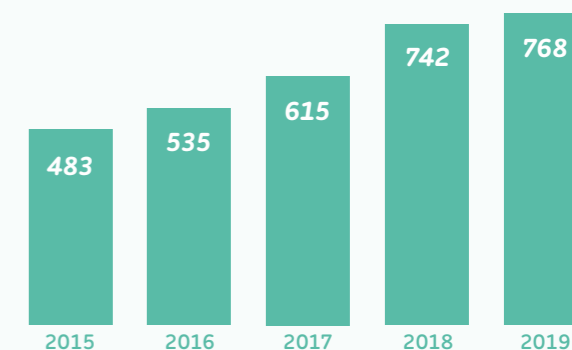
- BioGaia meddelar att man har drabbats av leveransförseningar från en av sina externa leverantörer.
- Alexander Kotsinas börjar sin tjänst som Chief Financial Officer på BioGaia i november 2019.
- Exklusivt avtal med Health-export för rätten att sälja BioGaia Protectis droppar och tabletter och BioGaia Gastrus i Tunisien.
- Gianfranco Grompone anställs som Chief Scientific Officer på BioGaia i januari 2020.

## Nyckeltal

Försäljning per marknad och segment



Försäljning per år senaste 5 åren (msek)



Andel eget varumärke + co-branding

71%



## Utvecklingen under 2019 har bekräftat att den breddning av verksamheten med mikrobiombolaget MetaboGen och BioGaia Pharma som vi genomfört under de senaste åren, har visat sig strategiskt riktig.

Framtidens probiotika och många läkemedel står med stor sannolikhet att finna i resultatet av den massiva forskning som nu bedrivs inom mikrobiom-området. Genom de två bolagen och de forskningsavtal vi har ingått med universitet och högskolor samt genom vår mer traditionella forskning är vi med i leken för att utveckla framtidens innovativa och värdeskapande produkter.

Möjligheterna synes vara nästan oändliga inom en rad områden. Det kan gälla helt nya fält såsom cancer, autism och stress eller mer traditionella probiotiska områden såsom IBD (inflammatorisk tarmsjukdom), IBS (känslig tarm) och allergier. Vi kan naturligtvis inte satsa på alla dessa områden och en av styrelsens viktigaste uppgifter är därför att hjälpa ledningen att fokusera på de investeringar där vi tror att BioGaia kan få en ledande och betydelsefull roll.

För många år sedan gjordes ett strategiskt val att investera i terapiområden och produkter där det fanns ett "unmet medical need" av en behandling som inte ger biverkningar och där vi kunde visa signifikanta kliniska resultat. När vi ser på utvecklingen i dagens marknad, med en ökande konkurrens av vad jag skulle kalla generiska probiotiska välmåendeprodukter, kan vi konstatera att detta varit en framgångsrik strategi som vi kommer att arbeta vidare med. På den amerikanska marknaden ser vi en tydlig tendens till att denna typ av generella välmåendeprodukter får allt svårare att öka sin försäljning, medan BioGaias försäljning i USA stadigt växer. Vår strategi är en längre men säkrare väg att gå. Här har styrelsen också en viktig roll i att stötta ledningen i dess långsiktiga forsknings- och utvecklingsplaner.

Vi växer starkt i Asien och då inte minst i Japan där vi nu bedriver en lönsam verksamhet med ett tjugotal anställda. Man ska inte glömma att detta är resultatet av en långsiktig satsning som efter en rad förlustår nu ger goda resultat.

Styrelsen har följt utvecklingen löpande och trots de tidigare förlusterna stöttat ledningens satsning på den japanska marknaden och nu också på den försäljnings-hub vi bygger upp i Singapore, vars personal täcker upp övriga marknader i Asien.

Afrika är idag en liten marknad för BioGaia, men vi är av uppfattningen att detta kommer att kunna bli nästa stora tillväxtmarknad. Vi vill därför vara med på ett tidigt stadium och önskar bredda vår närvaro på denna kontinent.

BioGaia är ett medelstort företag med drygt 150 anställda, men som finns på över 100 geografiska marknader. Det man ofta glömmer är att vi genom vår "medical marketing model" och tusentals säljare hos våra distributörer besöker vårdpersonal och därigenom faktiskt kan påverka den globala hälsosituationen hos världens befolkning och då speciellt hos barn. Denna vetenskap är viktig för oss och för vår förmåga att behålla och motivera vår personal, samt naturligtvis för förmågan att attrahera kompetenta personer inom våra nyckelområden och för våra samarbeten med forskare på universitet och högskolor över hela världen.

Vi är tacksamma för den framgång vi har med BioGaias produkter och försöker ge tillbaka något till barn och kvinnor som har ett stort behov av hjälp, men som saknar de finansiella möjligheterna att påverka sin situation. Därför har vi sedan länge engagerat oss finansiellt i ett barnhem på Filippinerna och nu också i Panzi-sjukhuset som drivs av fredspristagaren Denis Mukwege, där man tar hand om kvinnor som skadats av sexuellt våld.

Jag vill också framhålla den insats som BioGaia gör genom sina bidrag till Stiftelsen för att förebygga antibiotikaresistens. De forskningsprojekt som stiftelsen stöder syftar till att hitta möjligheter att genom att förbättra människors och djurs immunförsvar undvika infektioner och därigenom minska behovet av antibiotika.

Trots kraftfulla satsningar på marknadsföring och forskning är BioGaia fortsatt ett mycket lönsamt företag, med god likviditet, bra försäljningstillväxt av produktportföljen och utan skulder. Vi utvecklar kontinuerligt nya produkter, dels sådana som kompletterar vårt sortiment men också inom helt nya indikationsområden. En stark pipeline i kombination med god tillväxt av vårt befintliga sortiment borgar för en fortsatt positiv utveckling för BioGaias aktieägare.



Peter Rothschild,  
styrelseordförande BioGaia



# ARKNADSTRENDER TALAR FÖR PROBIOTIKA

## 📌 **Ökad ohälsa och växande hälsointresse**

I takt med att världens befolkning växer och åldras, ökar intresset för hälsa. Den västerländska livsstilen har de senaste decennierna spridits över världen liksom välfärdssjukdomar som följer i dess spår. Allt fler människor blir idag sjuka till följd av stress, stillasittande och felaktig kost – något som visar sig i såväl fysiska som psykiska symptom. Behovet av åtgärder och hälsopolitik som adresserar dessa välfärdssjukdomar, och även bidrar till beteendeförändringar på individnivå, ökar.

Samtidigt tar allt fler konsumenter i alla åldrar större ansvar för sin hälsa. Man söker information om hälsosam kost och förebyggande hälsovård på internet. Intresset för hälsoprodukter och branscher som ekologisk mat och kosttillskott väntas därmed fortsätta öka kraftigt. Intresset för tarmfloras betydelse för vår hälsa har också ökat på senare år och insikter om att tarmfloran förändras och utarmas med stigande ålder har blivit allt tydligare.

## 📌 **Hållbara företag blir vinnare**

Intresset för hälsoprodukter stannar inte vid vad människor stoppar i sig, utan handlar också om hur och under vilka villkor produkterna tagits fram. Med ökad medvetenhet följer att konsumenter bedömer företag utifrån ett hållbarhetsperspektiv. Att produkterna, inklusive råvarorna, framställs på ett etiskt och hållbart sätt blir allt viktigare. Liksom att företag är transparenta med hur de bedriver sin verksamhet och att de värnar om sina medarbetare.

Idag föredrar många, framför allt i den yngre generationen, att bli kunder och anställda hos företag som visar ett socialt engagemang utanför företagets gränser. Mycket tyder också på att hållbart företagande är en förutsättning för lönsamhet och att hållbara företag ofta är välskötta i fler avseenden, såsom att de har identifierat företagets risker och systematiskt arbetar med förbättringar i hela verksamheten.

## 📌 **Antibiotikaresistens ett ökande hot**

Enligt världshälsoorganisationen WHO fortsätter antibiotikaresistensen att öka vilket utgör ett stort hot mot möjligheten till effektiv behandling av vanliga infektionssjukdomar. Ett sätt att minska denna risk är att minska användningen vid virusinfektioner som förkylningar och influensa, där antibiotika ändå inte gör någon nytta. Ett annat sätt är att arbeta förebyggande. Studier har bland annat visat att förebyggande behandling med probiotika stärker immunförsvaret och kan minska behovet av antibiotika hos barn. Ju äldre och större världens befolkning blir desto större blir behovet av effektiv behandling av infektionssjukdomar – och därmed behovet av att undvika antibiotikaresistens.

**Världens befolkning växer och åldras. Fler äldre kommer att medföra påfrestningar på sjukvård och ökade incitament att förebygga sjukdomar. Samtidigt ökar konsumenternas eget intresse för att leva friska längre. Utvecklingen i omvärlden utgör såväl utmaningar som möjligheter för företag och deras förmåga att skapa värde för intressenter.**

Enligt FN väntas jordens befolkning öka med en miljard människor, till 8,6 miljarder, år 2030. Av den extra miljarden uppskattas att 300 miljoner kommer att vara över 65 år gamla. Ökningen kommer de närmaste åren främst att ske i Afrika, Asien (förutom Japan), Latinamerika och Karibien. I Japan och västvärlden minskar barnafödandet samtidigt som befolkningen åldras.

Fler äldre innebär ökade sjukvårdskostnader och enbart i USA väntas kostnaderna för sjukvård öka med 8 procent av BNP årligen de kommande 20 åren. Det innebär också att en mindre andel i arbetsför ålder ska försörja och ta hand om fler. Detta i sin tur leder till behov av förändringar i hälsopolitiken världen över och incitament för såväl myndigheter som konsumenter att utforska alternativ inom förebyggande hälsovård.



### ✓ **Växer där befolkningen växer och genom nya indikationer**

BioGaias största segment idag är barnhälsa och medan EMEA fortfarande är den största marknaden fortsätter expansionen i både Asia Pacific och Americas. Inom vuxensegmentet är BioGaia väl positionerat för tillväxt med produkter inom maghälsa, munhälsa och benhälsa. Ett stort antal kliniska studier med BioGaias bakteriestammar pågår och nya indikationer, som till exempel divertikulit, ligger till grund för fortsatt produktutveckling.

Användningsområdena för probiotika blir allt fler och BioGaia utvecklar kontinuerligt nya produkter för att etablera BioGaia som ett varumärke med produkter som bidrar till hälsa under hela livet.

BioGaias probiotika bidrar till hälsa och välmående för människor i över 100 länder världen över. Idag är mag- och munhälsa fokus men användningsområdena utökas i takt med att forskning inom nya områden etableras.

### ✓ **Ökat fokus på hållbarhet**

BioGaia ska utveckla och sälja hållbara probiotiska produkter och strävar efter hållbarhet i alla delar av verksamheten och i hela värdekedjan. Bland annat märks insatser för minskad materialförbrukning och ökad resurseffektivitet, en säker produktion, säkra produkter och ett etiskt förhållningssätt i allt från forskning till affärsrelationer och marknadsföring.

## BIOGAIA VÄL POSITIONERAT FÖR TILLVÄXT

### ✓ **Mer probiotika, mindre antibiotika**

Om färre människor insjuknar, eller får lindrigare symptom, kan användandet av antibiotika minska. Detta har till exempel visats i studier med BioGaias stam *L. reuteri* Protectis (läs mer på sidan 16). En studie som publicerades i European Journal of Public Health visar på ett samband mellan intaget av probiotika och minskat behov av antibiotika hos barn. Genom att stärka immunförsvaret kan probiotika därmed spela en viktig roll i kampen mot antibiotikaresistens.

Under det senaste årtiondet har omfattande forskningsinsatser, i synnerhet National Institute of Health (NIH) Human Microbiome Project, klarlagt att mikrobiomet är centralt för bland annat immunsystemet, och skulle kunna spela en stor roll för att förhindra eller behandla sjukdomar. Här ligger BioGaia i forskningens framkant genom dotterbolaget MetaboGen. BioGaia har även startat en stiftelse som bidrar ekonomiskt till forskning och information kring åtgärder som minskar behovet av antibiotika.

## Värdeskapande för BioGaias intressenter

### • **MEDARBETARE**

BioGaia erbjuder sina medarbetare en meningsfull och utvecklande arbetsplats där medarbetarna trivs

- 50% kvinnor i ledningsgruppen
- 1,3% sjukfrånvaro 2019
- 157 medarbetare

### • **KONSUMENTER**

BioGaia erbjuder konsumenter probiotiska produkter som bidrar till förbättrad hälsa

- 3 nya produkter, varav en inom nytt indikationsområde (låg bentäthet)
- Över 30 lanseringar på nya marknader

## INTRESSENTER

### • **DISTRIBUTÖRER**

BioGaia bygger långsiktiga relationer med distributörer och stödjer dessa inom försäljning och marknadsföring

- 12% ökad produktomsättning<sup>1</sup>
- 2 nya distributionspartner

### • **LEVERANTÖRER**

BioGaia bidrar till utvecklingen av leverantörerna genom långsiktiga relationer och att vara en tillförlitlig partner

- 100% har signerat uppförandekoden

### • **SAMHÄLLET**

BioGaia bidrar till samhället genom vara en god samhällsaktör och genom att erbjuda produkter som bidrar till förbättrad hälsa

- 55 MSEK i skatt<sup>2</sup>
- 4 MSEK till välgörenhet
- Minskade samhällskostnader för ohälsa

### • **AKTIEÄGARE**

Genom god riskhantering och långsiktig strategi erbjuder BioGaia en stabil värdeökning för sina aktieägare.

4% tillväxt      32% rörelsemarginal

### • **FORSKARE**

BioGaia bidrar till ökad kunskap om probiotika

- 14% av omsättning till forskning och utveckling
- 217 genomförda studier med 18 000 individer

1. Nettoomsättning exklusive royaltytäckter  
2. Skatt på årets resultat



# BIOGAIAS VÄRDEKEDJA

Råmaterial, inklusive ingredienser till produkterna, material till förpackningarna och bakteriekultur kommer från externa leverantörer.

## Forskning

BioGaia genomför forskning på egen hand och i samarbete med ett stort externt forskarnätverk. Forskningen omfattar allt från att utveckla och förbättra metoden för hur probiotikakulturen ska produceras till omfattande preklinisk och klinisk forskning. BioGaia arbetar dessutom strategiskt för att identifiera nya bakteriestammar för framtidens probiotika.

## Produkt- utveckling

BioGaias produktstrategi fastställer riktningen för företagets utveckling. Det handlar bland annat om att identifiera och bestämma vilka nya indikationsområden som företaget ska satsa på, att hantera och skapa nya patent och att hitta och analysera nya produktformuleringar samt förpackningslösningar.

## Råvaru- användning

## Produktion

Produktion och paketering av produkterna hanteras både av externa leverantörer och BioGaia AB:s dotterbolag BioGaia Production.

## Paketering

De färdiga produkterna hämtas från produktionsenheten av BioGaias partner som lagliggör, marknadsför och distribuerar dem på de olika marknaderna. BioGaia stödjer distributörerna med sälj- och marknadsföringsaktiviteter samt i regulatoriska frågor.

## Distribution

## Försäljning

I leverantörskedjan sköter BioGaia logistiken samt kvalitetssäkring och kontroll av produkter och produktion.

# Utbildning stärker varumärket

Det är viktigt att förstå vad man ska tänka på när man väljer en probiotisk produkt. Därför är BioGaias mission att förbättra hälsan hos människor genom utbildning av läkare och annan vårdpersonal men också konsumenterna. BioGaia är ett forskningsintensivt företag som helhjärtat satsar på utvecklingen av hälsofrämjande och kliniskt dokumenterade probiotiska produkter och där effekt, säkerhet och kvalitet är centrala delar.

Kunskapen om probiotika hos stora delar av befolkningen är idag begränsad och BioGaia har som mål att på ett vetenskapligt sätt bistå med kunskap om mikrobiota och probiotika.

BioGaia Academy Expert Program inom pediatrik är ett exempel på en stor utbildningsinsats där BioGaia, tillsammans med experter inom området, utvecklat ett utbildningsprogram som kombinerar online-baserade moduler med fysiska vetenskapliga sammankomster. På detta sätt vill BioGaia främja kunskapsförmedling inom probiotika och samtidigt uppmuntra till globala vetenskapliga samarbeten.

*”Ett professionellt samarbete mellan industri och forskning är centralt för en fortsatt positiv utveckling inom mikrobiomforskningen”, menar Ulrika Köhler, Executive Vice President Marketing på BioGaia.*

BioGaia står för högkvalitativa och kliniskt dokumenterade probiotiska produkter som möter olika behov och tillstånd. Därför är det viktigt att fortsätta bygga ett starkt varumärke både bland läkare och konsumenterna genom utbildning, kommunikation och öppenhet. BioGaia är idag ett erkänt globalt varumärke bland framförallt barnläkare. Produkterna inom barnsortimentet rekommenderas ofta till småbarnsföräldrar, både av barnläkare och på barnvårdscentraler. Ambitionen är att nå ut bredare och ytterligare sprida kunskapen om probiotika och hela BioGaias sortiment, som även omfattar produkter för vuxna och munhälsa.

Forskning visar att mikrobiotan är i störst behov av hälsosamma bakterier tidigt under barnets utveckling samt senare i livet, i samband med normalt åldrande. Därför har BioGaia valt att fokusera sin forskning och utveckling på att ta fram hälsosamma probiotiska produkter som primärt riktar in sig på hälsan hos den gravida mamman och det växande barnet samt för att främja ett hälsosamt åldrande.

”Att nå ut till nya målgrupper är ett strategiskt viktigt steg för BioGaia, då ny spännande forskning har lett till nya produkter som är utvecklade för olika tillstånd hos en vuxen befolkning.

De nya målgrupperna innefattar både vårdpersonal och hälsointresserade konsumenterna”, säger Ulrika Köhler.

För att bygga ett starkt globalt varumärke arbetar BioGaia genom ett stort distributionsnätverk. Läkarrekommendationer är fortsatt väsentliga för BioGaia, samtidigt som hälsointresserade konsumenterna i allt högre grad söker kunskap om probiotika. I många länder befinner sig därför distributörerna i ett skifte. Målgruppen för marknadsföringen utökas successivt, från ett tydligt fokus på vårdpersonal till att nu även innefatta konsumenterna. BioGaia stödjer partner i denna utvidgning genom en utökad satsning på att tillhandahålla kommunikationsmaterial anpassat för konsumenterna.





## Samhällsekonomiska fördelar med förebyggande probiotika

i lever allt längre och friskare liv världen över. Men sjuk-skrivningar för vardagliga åkommor hos vuxna och barn kostar samhället betydande summor varje år. Med ökat fokus på förebyggande insatser, snarare än behandling med läkemedel när sjukdomen är ett faktum, finns betydande vinster att göra.

Att god sömn, motion och en sund kost har positiva effekter på hälsan är oomtvistat, och många studier har gjorts om vitaminers och mineralers förmåga att förebygga sjukdom. Men vilken effekt probiotika har är inte lika allmänt känt.

### Minskat lidande och minskade kostnader

*L. reuteri* är en bakterie som finns naturligt i tarmen hos människan. Studier har visat att förebyggande tillskott av bakterien är effektivt. I en mexikansk studie på friska förskolebarn minskade både frekvensen och antalet dagar med diarré, liksom behovet av antibiotikabehandling, hos barn som fick tillskott av *L. reuteri* Protectis.

En italiensk studie på spädbarn visade på liknande sätt att *L. reuteri* Protectis minskade förekomsten av kolik, kräkningar och förstoppning. Slutsatserna från studierna var att förebyggande tillskott med probiotika kunde minska både barnens lidande och samhällets kostnader kopplade till omhändertagande och frånvaro från arbete.

### Minskad frånvaro vid förkylning

Kostnaden för korta sjukskrivningar för mag- och förkylningsinfektioner är betydande och leder även till förlorade arbetsinkomster. Att dagligt tillskott av *L. reuteri* Protectis kan minska sådan frånvaro bekräftades i en svensk studie på två arbetsplatser. Placebogruppens frånvaro var 0,9 procent av arbetsdagarna medan frånvaron i gruppen som fick tillskott bara var 0,3 procent.

En israelisk studie på förskolebarn visade liknande resultat. Barnen som fick tillskott av *L. reuteri* Protectis hade markant färre dagar med feber, färre läkarbesök, mindre behov av antibiotika och färre frånvarodagar än barnen som fick placebo.

Ökade satsningar på förebyggande åtgärder med probiotika kan alltså ge positiva effekter på flera plan – i form av minskat lidande, ökat antal arbetsdagar och direkta besparingar för samhället.



### BIOGAIA'S FORSKARNÄTVERK

<b>Belgien</b>	Katholieke Universiteit Leuven
<b>Botswana</b>	Princess Marina Hospital
<b>Brasilien</b>	Universidade de Guarulhos
<b>Chile</b>	Universidad de Chile
<b>Danmark</b>	Universitetet i Köpenhamn
<b>Frankrike</b>	Hôpital Robert-Debré
<b>Indien</b>	Madhukar Rainbow Children's Hospital
<b>Italien</b>	D'Annunzio University of Chieti-Pescara
<b>Italien</b>	Università degli studi di Roma Tor Vergata
<b>Italien</b>	Università Cattolica del Sacro Cuore
<b>Italien</b>	Università degli studi di Bari
<b>Japan</b>	Kubota Childrens Clinic
<b>Kanada</b>	The Hospital for Sick Children
<b>Kanada</b>	McMaster University
<b>Kina</b>	Childrens hospital of Shanghai Jiao Tong University
<b>Korea</b>	Korea University
<b>Kroatien</b>	Klinici za dječje bolesti Zagreb/

<b>Kroatien</b>	Sveučilište u Zagrebu/
<b>Mexico</b>	Hospital General Dr Manuel Gea González
<b>Peru</b>	Johns Hopkins Bloomberg School of Public Health and Hygiene Satellite laboratory
<b>Polen</b>	Warszawski Uniwersytet Medyczny
<b>Ryssland</b>	Khimki Central District Hospital
<b>Singapore</b>	National University Hospital
<b>Singapore</b>	Singapore Polytechnic, School of Chemical and Life Sciences
<b>Singapore</b>	National University of Singapore
<b>Slovenien</b>	Univerzitetni Klinični Center Ljubljana
<b>Sverige</b>	SLU, Sveriges lantbruksuniversitet
<b>Sverige</b>	Karolinska Institutet
<b>Sverige</b>	Örebro universitet
<b>Sverige</b>	Universitetssjukhuset i Linköping
<b>Sverige</b>	Sahlgrenska Universitetssjukhuset
<b>Sverige</b>	Göteborgs universitet
<b>Sverige</b>	Chalmers Tekniska Högskola

<b>Sverige</b>	Lunds universitet
<b>Sverige</b>	Stockholms universitet
<b>Sverige</b>	Uppsala universitet
<b>Sverige</b>	Akademiska sjukhuset
<b>Sverige</b>	Skånes universitetssjukhus
<b>Turkiet</b>	Eskisehir Osmangazi University
<b>Tyskland</b>	Akademisches Lerkrankenhaus der Charité
<b>Tyskland</b>	Julius-Maximilians-Universität Würzburg
<b>USA</b>	Texas Children's Hospital
<b>USA</b>	University of Texas Medical Center
<b>USA</b>	Baylor College of Medicine
<b>USA</b>	Harvard University
<b>USA</b>	John Hopkins University
<b>USA</b>	Massachusetts General Hospital
<b>USA</b>	U.S. Department of Veterans Affairs
<b>USA</b>	University of Wisconsin-Madison

### 30 ÅRS ERFARENHET AV FORSKNING

På BioGaia har man forskat på *L. reuteri* i 30 år och bolagets stammar är några av världens mest studerade probiotika. Under åren har BioGaia byggt

upp ett unikt globalt nätverk med specialister på drygt 50 forskningsinstitutioner och kliniker som dels undersöker om *L. reuteri* fungerar vid olika

indikationer och dels försöker förstå hur och varför. All forskning ska uppfylla högsta möjliga vetenskapliga och etiska standard och BioGaia

uppmuntrar publicering av studierna, oavsett resultat, i internationella välrenommerade vetenskapliga tidskrifter. [Läs mer på sidan 31.](#)



# PROBIOTIKA NY MÖJLIGHET VID DIVERTIKULIT

Våren 2019 publicerades en studie i *International Journal of Colorectal Disease* som visar att tillskott av probiotika kan minska inflammation och magsmärter markant hos patienter med divertikulit. Gruppen som fick probiotika vistades även kortare tid på sjukhus än placebogruppen.

Studien om effekterna av probiotika på patienter med divertikulit genomfördes på 88 patienter, både kvinnor och män, med akut okomplicerad divertikulit. Samtliga patienter fick standardbehandlingen med antibiotika i en vecka och halva gruppen fick även tillskott under tio dagar av BioGaias probiotiska stam *Lactobacillus reuteri* ATCC PTA 4659 – som tidigare har visat sig ha starka anti-inflammatoriska egenskaper. Den andra halvan fick placebo.

Huvudprövare för den randomiserade, dubbelblinda studien var Veronica Ojetti, docent vid katolska universitetet i Rom, Italien.

## Goda resultat på flera plan

”Vi mätte graden av inflammation i patientgruppen som fick probiotika jämfört med de som fick placebo. Efter tre dygn hade inflammationen hos de som fick probiotika minskat markant jämfört med placebo-gruppen. Även när det gäller magsmärter kunde vi se mycket goda resultat”, säger Veronica Ojetti.

Även längden på sjukhusvistelsen jämfördes i de båda grupperna. Med minskad inflammation och minskade magsmärter kunde patienterna som fått probiotika lämna sjukhuset efter i genomsnitt 93 timmar, jämfört med 113 timmar för placebogruppen.

”Resultatet gör att vi rekommenderar tillskott av denna probiotika, som komplement till antibiotika, för snabbare återhämtning. Det gör det också möjligt att påbörja behandling direkt på akutavdelningen och få en snabbare utskrivning från sjukhus, vilket ger ekonomiska vinster”, säger hon.

## Ett spirande forskningsområde

Veronica Ojetti genomför nu en ny studie med tillskott av samma stam av *L. reuteri* hos patienter med akut, okomplicerad divertikulit som behandlas enligt de nya riktlinjerna, det vill säga utan antibiotika. Förhoppningen är att uppnå samma goda resultat.

”Detta skulle även öppna för ett helt nytt forskningsområde inom andra inflammationer, som blindtarmsinflammation eller inflammatorisk tarmsjukdom (IBD)”, avslutar Veronica Ojetti.



## DIVERTIKULIT

Små, utbuktande fickor längs magtarmkanalens kant är vanligt förekommande, framförallt hos personer över 40. När en eller flera av dessa fickor blir inflammerade eller infekterade kallas tillståndet divertikulit. Divertikulit kan ge allvarlig magsmärta, men även feber, illamående och förändrade tarmrörelser.



Det ökande intresset för hälsa och nya användningsområden för probiotika har skapat en bra grund för ytterligare tillväxt. Den globala marknaden för probiotika som kosttillskott beräknas växa med 5–10 procent årligen. För BioGaia noterades god produktförsäljning under 2019, framför allt i USA och Asia Pacific.



# FOKUS PÅ LÅNGSIKTIGA RELATIONER

Användningsområdena för probiotika blir allt fler och BioGaia utvecklar kontinuerligt nya produkter för att etablera bolaget som ett varumärke med produkter som bidrar till hälsa under hela livet – stay healthy throughout life.

Affärsmodellen bygger på partnersamarbeten med lokala distributörer som möjliggör en global distribution av BioGaias produkter. Med ett växande partnernätverk ökar behovet av att samarbeta med de lokala distributörerna. BioGaias två regionkontor i Singapore och Miami är ett värdefullt stöd i de dagliga kontakterna och under 2019 anställdes ytterligare personal vid kontoret i Singapore.

BioGaias försäljningsframgångar i USA och Asien har lett till en jämnare fördelning mellan de tre regionerna Americas, EMEA och APAC. EMEA är dock fortfarande BioGaias största marknad med drygt hälften av omsättningen.

”USA är världens största marknad för probiotika och det är väldigt roligt att vårt hårda arbete gett resultat de senaste åren. Även i Asia Pacific har vi stora framgångar och regionen har gått från att vara en liten del av vår verksamhet till en betydande, i samma storlek som Latinamerika”, säger Urban Strindlöv, Executive Vice President Sales.

Den största tillväxten på dessa marknader sker i digitala kanaler och BioGaias partners satsningar på e-handel bidrog också till den växande försäljningen under 2019.

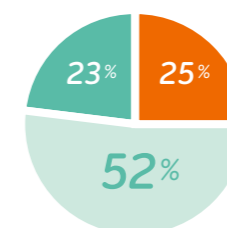
”Vår affärsmodell bygger på partnerskap och vi arbetar strategiskt med våra partner i USA och Kina som har ett digitalt fokus och är starka inom e-handel. Här handlar det till stor del om att stötta dem med bra digitalt innehåll kopplat till våra produkter och deras användningsområden.

Satsningen på e-handel innebär dock inte att BioGaia drar ner på det som är basen i verksamheten – medical marketing. Det viktigaste sättet att etablera BioGaia som varumärke är genom läkares rekommendationer.

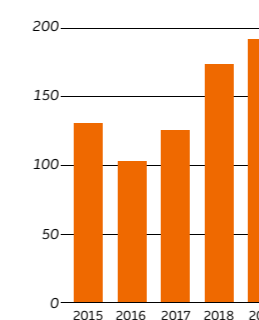
”Rekommendationerna från vårdpersonal ökar trovärdigheten för våra probiotiska produkter och är det som driver vår försäljning. Vi fortsätter därför att arbeta aktivt med att bygga nätverket med opinionsledare och utbilda dem kring våra produkter”, säger Urban Strindlöv.

## Försäljning per geografisk marknad, mkr

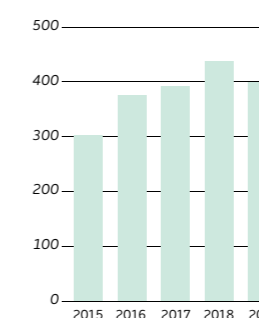
- Americas
- EMEA
- Asia Pacific



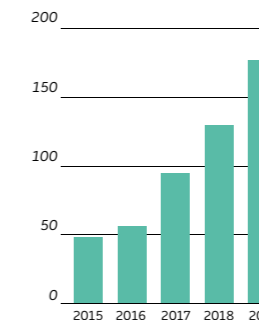
### Americas



### EMEA



### Asia Pacific



## AMERICAS: Ökat fokus på marknadsföring till konsumenterna i USA

2019 blev ännu ett starkt försäljningsår för Americas, framför allt i Nordamerika. Totalt ökade försäljningen med tio procent i regionen. I Latinamerika lanserade BioGaia ett flertal nya produkter och gick in på nya marknader.

I USA arbetar BioGaia med två partner – Everidis och Gerber (Nestlé). Everidis säljer hela BioGaias sortiment under BioGaias varumärke, huvudsakligen via e-handel. Gerber säljer BioGaias droppar under eget varumärke både på fysiska apotek och via e-handel. Probiotikamarknaden i USA är utpräglad konsumentorienterad och stora resurser satsas på konsumentmarknadsföring.

”Konsumenterna i USA bombarderas med generiska budskap om probiotika utan hänsyn till stammar eller kliniska bevis. Detta ”brus” gör det svårt för konsumenterna att hitta en effektiv lösning på sina problem. Den mest pålitliga källan är deras läkare, sjuksköterska eller annan vårdpersonal. Vårdpersonalen har den utbildning och erfarenhet som krävs för att tolka BioGaias imponerande kliniska data och anpassa den till patientens behov”, säger Chris Becker, Vice President Sales, Everidis.

I USA fokuserar BioGaia på att växa inom vuxensegmentet med nischade indikationer, exempelvis benhälsa hos kvinnor i klimakteriet och hos äldre. Under året lanserades BioGaia Osfortis – en produkt för att förebygga benskörhet – i USA som första marknad. Bedömningen är att produkten har en god marknadspotential.

BioGaias affärsmodell, som bygger på att läkare rekommenderar produkterna till sina patienter, har länge varit framgångsrik i USA. Tyngdpunkten ligger fortsatt på ”medical marketing”, men BioGaia arbetar parallellt med en strategi för marknadsföring riktad till konsumenterna.

”Idag söker konsumenterna ofta information om produkter och lösningar på hälsoproblem på egen hand. Därför fokuserar vi på att ta fram digitalt informationsmaterial som våra distributionspartner kan använda för att skapa medvetenhet hos konsumenterna. Det är särskilt viktigt när det handlar om nischade indikationer hos vuxna”, säger Urban Strindlöv, Executive Vice President Sales. ▶▶



”USA är världens största marknad för probiotika och det är väldigt roligt att vårt hårda arbete gett resultat de senaste åren.”

URBAN STRINDLÖV, EXECUTIVE VICE PRESIDENT SALES



”Vi arbetar för att positionera produkten som en högkvalitativ och effektiv probiotika som rekommenderas av läkare”

ANA PÉREZ SANZ, REGIONAL DIRECTOR EMEA



”Vi intensifierar också stödet till våra partner med marknadsföringsmaterial riktat både till läkare och konsumenter”

CRISTIÁN CONTRERAS,  
REGIONAL DIRECTOR AMERICAS



#### Nya marknader och lanseringar i Latinamerika

I Latinamerika fortsatte BioGaia att öka trots att konkurrensen i regionen hårdnat. Framför allt i Brasilien där BioGaias partner Aché möter stor konkurrens från befintliga och nya aktörer.

”För att möta konkurrensen breddar vi marknaden genom lanseringar av exempelvis Protectis D-vitaminsdroppar, Gastrus och Prodentis. Vi intensifierar också stödet till våra partner med marknadsföringsmaterial riktat både till läkare och konsumenter”, säger Cristián Contreras, Regional Director Americas.

I Mexiko ökade försäljningen med stöd av Abbotts fokus på medical marketing, samt lanseringen av Gastrus-tabletter. BioGaia tecknade ett nytt partneravtal för munhälsoprodukten Prodentis och producerade nya produkter för Nestlé. Flera lanseringar är på väg under 2020.

”Vi gick in på ett flertal nya marknader i Karibien under 2019: Barbados, Bahamas, Bermudas och Curacao. Under 2020 kommer vi att lansera våra produkter i Ecuador och Uruguay – båda länderna är helt nya marknader för oss.” säger Cristián Contreras.

I Latinamerika arbetar BioGaia framgångsrikt med läkare knutna till LASPGHAN (Latin American Society for Pediatric

Gastroenterology, Hepatology and Nutrition) för att stärka varumärket och bygga ett nätverk av opinionsledare. Man siktar nu på att bredda nätverket till att även omfatta specialister inom vuxenhälsa och munhälsa.

#### EMEA:

##### Möjligheter till ökad tillväxt i en mogen region

Produktförsäljningen i EMEA ökade främst drivet av segmentet barnhälsa. Mest ökade försäljningen i Frankrike men även Spanien och Italien hade en positiv försäljningsutveckling. Marknaden är överlag mogen och konkurrensutsatt.

EMEA är BioGaias största marknad med cirka 52 procent av den totala försäljningen. I omsättningen ingår royalty-intäkter från Nestlé där avtalet förändrades vid årsskiftet 2018/2019. Detta har lett till minskade intäkter under 2019. Försenade leveranser från BioGaias leverantör i Belgien påverkade också försäljningen.

BioGaia är väletablerat i EMEA med närvaro i 57 länder och stabila partnerrelationer. Starkast är företagets position i Italien, Spanien, Frankrike, Sydafrika, Turkiet och Finland.

”I EMEA har vi en ledande position inom barnsegmentet. Under året stod vår försäljning av droppar, tabletter och

pulverprodukter till barn för 86 procent av den totala försäljningen i EMEA. Målsättningen är att vi ska behålla denna position samtidigt som vi vill växa och nå nya målgrupper genom lanseringar inom vuxensegmentet på både nya och befintliga marknader.” säger Ana Pérez Sanz, Regional Director EMEA.

Liksom i övriga regioner kompletteras BioGaias framgångsrika affärsmodell, med fokus på medical marketing, med ökade satsningar för att synas på apotek samt marknadsföring riktad direkt till konsumenter, framför allt familjer.

För att kommunicera direkt till föräldrar och andra vårdgivare arbetar BioGaia tillsammans med partner med att bland annat etablera en närvaro på sociala medier. Här har Frankrike kommit längst och denna satsning bidrog till att försäljningen ökade markant.

”Det finns ingen magisk formel, men vi har arbetat med 360°-kommunikation enligt en väldefinierad strategi. Samtidigt som vi har fortsatt fokus på läkare har vi vidgat målgruppen till att även innefatta barnmorskor och andra yrkesgrupper. Sedan ett par år tillbaka arbetar vi även med marknadsföring direkt mot konsumenter. Styrkan hos PediAct är att vi är mycket dedikerade till BioGaias produkter. Genom detta har vi lyckats bygga en mycket god varumärkeskänneteggenhet på den franska marknaden”, säger Héléne Vachet, Marketing Manager på PediAct.

”I arbetet med vuxna som målgrupp ligger fokus på Gastrus. Kunskapen om probiotika och tilltron till att rekommendera detta till patienterna har länge varit låg inom läkarkåren, men vi har sett en tydlig attitydförändring vilket öppnar för nya möjligheter. Vi arbetar för att positionera produkten som en högkvalitativ och effektiv probiotika som rekommenderas av läkare”, säger Ana Pérez Sanz.

Försäljningen i Finland vände åter uppåt under 2019 efter ett tufft 2018, som karakteriserades av konkurrens och prispress. Finland var den första marknaden som lanserade en vegansk Protectis-kapsel under året – en efterfrågad produkt.

På BioGaias nyare marknader, som länderna i Mellanöstern och Afrika, är intresset för produkterna stort, inte bara för barnsortimentet utan även för vuxenkategorierna. Under 2019 etablerades BioGaia genom distributionspartner bland annat i Ghana, Mauritius och Tunisien och ambitionen är att lansera i fler länder de kommande åren. I Kenya, där BioGaias produkter lanserades för två år sedan, sågs en mycket positiv utveckling under året och potentialen är en fortsatt utvidgning av sortimentet. ▶▶





*"Indonesien är en spännande marknad där vi säljer en stor del av vår portfölj inom maghälsa"*

JONAS WEIMER,  
REGIONAL DIRECTOR ASIA PACIFIC



# BIOGAIAS HÅLLBAR- HETS- ARBETE

## **ASIA PACIFIC:** **Region med god tillväxt**

Asia Pacific är en marknad med god potential och ett ökat fokus för BioGaia. Regionen består av en kombination av mogna och helt nya marknader. Försäljningen ökade med 36 procent, främst drivet av stark försäljning i Japan under första halvåret och ökad försäljning av Protectis droppar i framför allt Kina.

BioGaia fortsatte att expandera i Japan, som är företagets största marknad för munhälsoprodukter. Det japanska dotterbolaget utökades från två till sex säljkontor för att nå bättre marknadstäckning. Genom att besöka dentalkliniker får säljarna värdefull information om hur produkterna används. Parallellt med den egna säljkåren arbetar partnern Kabaya Ohayo med marknadsföring av BioGaias produkter mot konsumenter, på apotek och i livsmedelsbutiker.

"Asien ligger steget före övriga regioner när det gäller intresset för våra munhälsoprodukter. Prodentis. Japan ligger längst fram men allt fler marknader har börjat få upp ögonen för fördelarna med dessa produkter. Indonesien är en spännande marknad där vi säljer en stor del av vår portfölj inom maghälsa och där vi i slutet av året även lanserade Prodentis", säger Jonas Weimer, Regional Director Asia Pacific.

"När vi lanserade BioGaia Protectis droppar 2012 dominerades den indonesiska probiotikamarknaden av etablerade varumärken med fokus på gastroenterit (diarré) hos barn. Nu, sju år senare, är vi marknadsledande inom probiotika med en rad indikationer för både barn och vuxna. Viktiga

framgångsfaktorer har varit en tydlig strategi, fokus på de vetenskapliga beläggen, utbildning av läkare samt förmågan att anpassa oss till de lokala behoven. De senaste åren har vi också adderat sociala medier som ett sätt att utbilda konsumenterna", säger Derrick Sukanto, vice vd på Interbat.

För att befästa sin ställning i Asien anordnade BioGaia under året ett "expert meeting" för tandläkare i Singapore. Deltagarna kom från flera av marknaderna i regionen och förhoppningen är att BioGaia kan knyta till sig fler ambassadörer som förespråkar användning av probiotika för munhälsa.

Den kinesiska marknaden är ansenlig och har stor potential. Affärsmodellen bygger på både e-handel och medical marketing. Försäljningen av Protectis droppar ökade kraftigt under året. E-handeln är en viktig framgångsfaktor då merparten av försäljningen sker online.

"Vårt onlineteam har kunnat dra nytta av den snabbt växande trenden med e-handel i Kina och har positionerat BioGaias produkter mot precis rätt målgrupper. Än viktigare är att vi tillhandahåller alla delar av processen; onlinemarknadsföring, kundservice, paketering och leverans. Dessutom ger stödet från BioGaia och Little Sunflower oss möjligheten att kontinuerligt utveckla vårt erbjudande vilket gör att vi kan hålla ett högt tempo och öka stadigt", säger Tan Lei, vd på Sunflower.

I Hongkong är BioGaia väl etablerat sedan många år och har en mycket stark position. Det är den största marknaden i regionen för Protectis tabletter med försäljning både via fysiska apotek och e-handel. Försäljningen fortsatte att öka under året, trots hård konkurrens från inhemska aktörer.





107 såldes BioGaias  
produkter på 2019  
marknader

105 investerades i forskning  
och utveckling 2019  
(14 % av omsättningen)  
msek

1,3 såldes 2019  
miljarder  
doser

## BIOGAIA BIDRAR TILL ETT HÄLSOSAMMARE SAMHÄLLE

BioGaia bidrar till bättre hälsa genom att utveckla befintliga eller ta fram helt nya produkter som lanseras på nya och befintliga marknader, sälja fler "doser" och bidra till forskningen inom probiotika.

BioGaia strävar efter hållbarhet i alla delar av verksamheten och i hela värdekedjan och efter att göra ett positivt avtryck i varje led.

BioGaias hållbarhetsarbete bygger på att erbjuda hälsosamma produkter, som utvecklas genom en sund verksamhet där BioGaias nätverk och medarbetare utgör grunden.



	2018	2019
<b>FORSKNING OCH UTVECKLING*</b>		
MSEK	100	105
% av omsättningen	13	14

\* Funktionsindelade kostnader inklusive personalkostnader för BioGaia-koncernen.

	2018	2019
<b>FÖRSÄLJNING</b>		
Antal marknader	100	107
Antal sålda doser (miljoner)	1 300	1 300
Antal sålda doser i färdiga produkter (miljoner)	526	547





# HÄLSOSAMMA PRODUKTER FÖR ALLA

Att erbjuda kliniskt dokumenterade och säkra produkter är kärnan i BioGaias verksamhet. Företaget arbetar även med att förbättra produkterna utifrån ett miljömässigt och socialt perspektiv för att säkerställa att de är hälsosamma på alla sätt och för alla.

## Väl dokumenterade produkter

BioGaia erbjuder produkter som testats i väl genomförda och oberoende studier. BioGaia kräver att det innan lansering av en produkt ska finnas robust klinisk dokumentation. En av företagets probiotiska stammar, *L. reuteri* DSM 17938, är världens mest vetenskapligt undersökta och fortfarande patenterade probiotika. Läs mer om hur BioGaia arbetar med forskning [på sidan 31](#).

## Transparent produktinformation

BioGaia verkar för att företagets produkter ska hålla högsta kvalitet och säkerställer att de uppfyller internationella kriterier för probiotika.

Företaget utgår från ISAPP:s<sup>1</sup> (The International Scientific Association for Probiotics and Prebiotics) kriterier för probiotiska produkter och för hur dessa ska märkas. BioGaia bedömer att samtliga produkter uppfyller dessa kriterier, se tabell nedan.

## Produktkvalitet och produktsäkerhet

BioGaia Quality Standard är benämningen på den uppsättning krav som BioGaia sammanställt för att upprätthålla hög produktkvalitet och -säkerhet. Kraven omfattar till exempel hur BioGaia ska förhålla sig till lagar, regler, kundkrav, råvarukrav och tillverkningsstandarder.

Tillverkning, både hos externa leverantörer och inom den egna produktionsenheten BioGaia Production, sker enligt standardiserade processer och rutiner, och av medarbetare med relevant utbildning i kvalitet och produktsäkerhet. BioGaia kontrollerar varje enskild leverans som produceras mot kravspecifikationen och analysmetoderna är kvalitetssäkrade.

BioGaia följer upp hur väl leverantörerna lever upp till kvalitetskraven genom regelbundna inspektioner där eventuella avvikelser, reklamationer och kvalitetsärenden granskas. Man säkerställer även

att eventuella handlingsplaner är tillfredsställande. Fokus ligger på förebyggande åtgärder. BioGaias kontraktstillverkare är certifierade enligt tillämplig standard för god tillverkningssed.

BioGaia Production är GMP-certifierad (god tillverkningssed) av Läkemiddelverket. Både BioGaia Production och det intilliggande laboratoriet, Center of Excellence, arbetar systematiskt med riskhantering för att säkerställa att potentiella kvalitetsrisker hanteras på ett tillfredsställande sätt.

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

<sup>1</sup> ISAPP är en ideell organisation som arbetar för att främja vetenskapen kring probiotika och prebiotika.

## Material- och råvaroanvändning

För att BioGaia ska bidra till ett hälsosammare samhälle är det viktigt att produkterna inte bara är hälsosamma för användaren utan även att de indirekta hälsoeffekterna på omgivande samhälle beaktas. Efterfrågan och förväntningar från konsumenter driver dessutom utvecklingen mot mer hållbara förpackningar och råvaror.

En stor del av produkternas miljöpåverkan uppstår i BioGaias leverantörskedja och påverkas av vilka leverantörer och råvaror som används. BioGaia strävar därför efter att förbättra produkternas påverkan i hela livscykeln och att beakta både sociala och miljömässiga faktorer.

Ambitionen är att förbättra produktutvecklingsprocessen ytterligare för att i större utsträckning kunna ta hänsyn till hållbarhetsaspekter tidigt i utvecklingsfasen, både avseende råvaror och förpackning.

### Råvaror – utfasning av palmolja

Palmolja är ett exempel på en råvara vars produktion ofta har en betydande påverkan på både människa och miljö. Idag används palmolja i flera av BioGaias produkter men ett utvecklingsarbete pågår för att fasa

ut palmoljan. Målet är att till 2023 ha utvecklat och kunna erbjuda nya versioner av samtliga produkter som i nuläget innehåller palmolja, samt till 2025 inte sälja några produkter med palmolja som ingrediens. I slutet av 2019 kunde BioGaia erbjuda cirka 35 procent av företagets produktvarianter utan palmolja. För den mängd palmolja som används idag köper BioGaia krediter från RSPO-certifierade oberoende småföretag i enlighet med RSPO:s "book and claim-system".

Under 2019 lanserades en ny version av en produkt som tidigare haft palmolja som ingående råvara, men där denna råvara nu är borttagen. BioGaia lanserade även två helt nya produkter som inte har palmolja som ingående råvara. Arbetet med att fasa ut palmoljan är dock utmanande då BioGaia måste säkerställa att övergången inte äventyrar produkternas kvalitet och stabilitet. Med verksamhet i över 100 marknader är utfasningen även tidskrävande.

### Förpackningsmaterial

Det är en utmaning att hitta förpackningslösningar som både säkerställer produkternas livslängd, och därmed motverkar svinn, samtidigt som de är tillverkade på ett miljövänligt sätt.

BioGaia arbetar med att utveckla förpackningar som är både nedbrytbara och

tillverkade på ett miljövänligt sätt i ett miljövänligt material, samtidigt som de bibehåller produkternas egenskaper.





Genom den livscykelanalys som gjorts av förpackningarna som används för BioGaias produkter har effekterna av företagets påverkan kunnat mätas. Idag står BioGaias förpackningar för cirka 40 procent av verksamhetens totala utsläpp av växthusgaser. Förpackningarna påverkar dessutom miljön på flera andra sätt. Mer hållbara förpackningar är därför ett prioriterat område för BioGaia. För ökad förståelse för vilken påverkan förpackningarna har kommer BioGaia att uppdatera den livscykelanalys som tidigare genomförts.

## KRITERIER FÖR PROBIOTIKA OCH BIOGAIAS BEDÖMNING AV I HUR HÖG GRAD DESSA EFTERLEVS

ISAPP:s kriterier	BioGaias efterlevnad av kriterierna
Stöds av forskning	✓ Alla BioGaias produkter är väl dokumenterade i totalt fler än 190 publicerade kliniska studier i alla åldersgrupper, varav fler än 30 är säkerhetsstudier.
Innehåller en effektiv dos	✓ BioGaia använder alltid samma mängd bakterier / dos i produkterna som studerats i kliniska studier.
Ger den nytta jag efterfrågar	✓ BioGaias probiotiska stammar har studerats på flera olika områden såsom kolik, funktionell magsmärta, förstoppning, biverkningar i samband med antibiotikaintag, diarré och för att förebygga infektioner.
Är säker att använda	✓ Alla BioGaias stammar har QPS-status (Qualified Presumption of Safety), för mer information se EFSA*. Säkerheten för BioGaias stammar har studerats i fler än 30 studier.

ISAPP:s kriterier	BioGaias efterlevnad av kriterierna
Namnger bakterierna	✓ BioGaia anger alltid släkt, art och stam på förpackningarna, i vetenskapliga sammanhang och i marknadskommunikation.
Innehåller garanterad mängd (CFU) levande bakterier vid produktens utgångsdatum	✓ BioGaia garanterar mängden levande bakterier (CFU-innehåll**) per dos vid utgångsdatum för alla produkter.
Anger rekommenderad dos	✓ BioGaia anger alltid en rekommenderad dos på förpackningen.
Har instruktioner för förvaring	✓ BioGaia specificerar alltid hur produkten bör förvaras.
Anger företagets kontaktinformation	✓ Kontaktinformation finns alltid på förpackningen och BioGaia för även en löpande dialog med konsumenter via sociala medier och mejl.

\* EFSA, den europeiska myndigheten för livsmedelssäkerhet, är en myndighet som främst har till uppgift att ge råd till europeiska unionens lagstiftare i frågor om livsmedelssäkerhet.  
\*\* CFU = Colony Forming Units.

	Stam eller stamkombination	Publicerade kliniska studier
	<i>L. reuteri</i> DSM 17938	144
<b>Protectis</b>		
	<i>L. reuteri</i> DSM 17938 & <i>L. reuteri</i> ATCC PTA 5289	45
<b>Prodentis</b>		
	<i>L. reuteri</i> DSM 17938 & <i>L. reuteri</i> ATCC PTA 6475	6
<b>Gastrus</b>		
	<i>L. reuteri</i> ATCC PTA 6475	1
<b>Osfortis</b>		

	2018	2019
<b>KLINISKA STUDIER</b>		
Publicerade artiklar	180	198*
<b>PRODUKTKVALITET OCH PRODUKTSÄKERHET</b>		
Antal återkallelser	0	0
<b>RÅVAROR</b>		
Genomsnittlig mängd palmolja per dos (mg)**	69	69
<b>FÖRPACKNINGSMATERIAL</b>		
<i>Klimatpåverkan från förpackningar</i>		
Ton CO <sub>2</sub> -ekvivalenter	819	845
Gram CO <sub>2</sub> -ekvivalenter per dos	1,56	1,55

\* Totalt antal studier inklusive två studier på en ännu inte kommersialiserad produkt.  
\*\* Genomsnittlig mängd palmolja per dos för samtliga färdiga produkter BioGaia-koncernen sålt under 2019. Den genomsnittliga mängden minskar vid ökad försäljning av produkter utan palmolja.





## EN HÄLSOSAM VERKSAMHET

BioGaias verksamhet ska bedrivas på ett hållbart sätt. Att följa lokala regler och lagstiftning, säkerställa god affäretik och att ta tydlig ställning för att mänskliga rättigheter respekteras är en självklarhet. Det är dessutom viktigt att företaget tar ansvar för den miljöpåverkan verksamheten har.

### Antikorruption och mutor

Som vägledning för medarbetarna har BioGaia en policy gällande mutor och anti-korruption. Policyn inkluderar företagets definitioner av mutor, korruption och jäv samt övergripande riktlinjer för vad som är accepterat beteende och även rapporteringskanaler att använda när oacceptabelt beteende iakttagits. Frågan har hög prioritet och ansvarig för arbetet är medlem i ledningsgruppen.

Utbildning i antikorruption för medarbetarna hålls årligen. I utbildningen ingår öppna diskussioner för att ge de anställda möjlighet att diskutera utmanande situationer och identifiera risker. BioGaias mål är att samtliga medarbetare i koncernen ska genomgå utbildningen. Under året har 97 procent (100 procent) i moderbolaget och 86 procent (63 procent) av de anställda i koncernen genomgått utbildningen. Under 2019 har inga korruptionsincidenter rapporterats.

Under 2020 kommer BioGaia att implementera ett visseblåsarsystem genom vilket anställda och externa parter kan rapportera upplevda missförhållanden anonymt. En annan ambition är att vidareutveckla utbildningen och även inkludera externa konsulter i antikorruptionsutbildningen.

### Verksamhetens miljöpåverkan

Koncernens klimatutsläpp orsakas huvudsakligen av produktförpackningar och flygresor. Enligt årets beräkningar har koncernen under 2018 orsakat utsläpp på 1 874 ton<sup>1</sup>. Från och med 2020 kommer all el för verksamheten i Sverige för BioGaia Group att vara förnybar. Under 2018 kompenserade BioGaia för sina växthusgasutsläpp på 1 874 ton med 243 620 kronor till Agroforestryprojekt i Tanzania som är certifierat av Plan Vivo.

Under 2019 har beräkningarna av utsläpp setts över med ambitionen att utveckla dessa ytterligare under 2020. Vidare är ambitionen att genom en ökad förståelse för koncernens utsläpp ta ytterligare steg för att minska utsläppen, exempelvis genom minskat resande, mer hållbara förpackningslösningar och råvaror.

1. I beräkningarna ingår livscykelutsläppen från företagets förpackningar, affärsresande, pendling, el och värme i fastigheter samt diverse kontorsmaterial. I beräkningen ingår inte effekten från produktionen av ingredienserna i produkterna.

	2018	2019
<b>ANTIKORRUPTION OCH MUTOR</b> <i>% som genomgått antikorruptionsutbildning</i>		
BioGaia AB	100 %	97 %*
BioGaia-koncernen	63 %	86 %

\* De tre medarbetare på BioGaia AB som inte deltog på utbildningen var på föräldraledighet under perioden.

\*\* Beräkningsmetod uppdaterades under 2019 för 2018 års data. Utsläppen har beräknats enligt GHG-protokollet. Emissionsfaktorer som används kommer från DEFRA, AIB eller direkt från leverantörer. För utsläpp från transporter har information från den specifika leverantörens används i möjligaste mån och om inte tillgängligt beräknats med emissionsfaktorer från DEFRA för hela livscykeln (WWT) inklusive höghöjdsfaktorer (RF) för flyg. Den uppräkningsfaktor som använts för att ta hänsyn till höghöjds effekter vid flygresor är 2,7 alternativt den som DEFRA använder. Samtliga växthusgaser har inkluderats i beräknade utsläpp.

\*\*\* Inkluderar utsläpp från pendling, kontorsmaterial och energianvändning i fastigheter.

	2017	2018**
<b>VÄXTHUSGASUTSLÄPP</b> <i>Koncernens totala utsläpp (ton CO<sub>2</sub>e)</i>		
Scope 1	-	6
Scope 2 – marknadsbaserad metod	-	83
Scope 3	-	1785
Utsläpp affärsresande	823	828
Utsläpp förpackningar	644	819
Övrigt***	150	227
<b>Totala utsläpp</b>	<b>1 618</b>	<b>1 874</b>
Utsläpp per medelantal anställd	12,5	12
<b>Totala utsläpp efter klimatkompensation</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## HÄLSOSAMMA NÄTVERK

BioGaias internationella nätverk av forskare, leverantörer och distributörer är grunden i affärsmodellen. En stor del av BioGaias påverkan och möjlighet att göra skillnad ligger därmed i värdekedjan, utanför den egna verksamheten. BioGaia samarbetar därför kontinuerligt med sina partner för att driva verksamheten i en hållbar riktning.

### Ansvarsfulla leverantörer och distributörer

BioGaias affärsmodell bygger på långsiktiga och nära relationer med ett litet antal leverantörer, vilket skapar förutsättningar för ett nära samarbete och därmed ökad insyn i deras verksamhet. Hållbarhetsaspekter som kvalitet, säkerhet och miljöpåverkan berörs i den löpande dialogen. Några av BioGaias distributörer inspekterar även själva leverantörerna som ett led i deras hållbarhetsarbete.

Förutom det egna dotterbolaget BioGaia Production arbetar BioGaia med externa leverantörer för produktion, packning, kulturtillverkning samt analystjänster<sup>1</sup> i Sverige, Danmark, Belgien, Spanien och USA.

Förbättringar som görs inom hållbarhet hos BioGaias leverantörer ska noteras och uppmuntras. Ett exempel på förbättring i leverantörsled som har skett under året är leverantören i Belgien som gjort investeringar i vindkraft vilket inom de närmaste åren bedöms kunna utgöra cirka 50 procent av leverantörens totala elbehov.

BioGaia har infört en uppförandekod i leverantörsledet för att uppnå ett affäretiskt agerande i värdekedjan i enlighet med företagets värderingar. Leverantörsuppförandekoden omfattar BioGaias minimikrav inom mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö, affäretik och antikorruption.

Vid utgången av 2019 hade 100 procent (100 procent) av BioGaias kontraktstillverkare för produktion, packning och kultur skrivit under uppförandekoden eller

	2018	2019
<b>% SOM SIGNERAT UPPFÖRANDEKODEN</b>		
Kontraktstleverantörer	100 %	100 %
Analystjänster	85 %	100 %
Distributörer	40 %	85 %

uppvisat en egen likvärdig uppförandekod. Bland leverantörerna av analystjänster<sup>1</sup> var siffran 100 procent (85 procent).

Ambitionen är att ytterligare utveckla arbetet i värdekedjan genom att genomföra självutvärderingsenkäter och hållbarhetsgranskningar hos utvalda leverantörer i högriskländer (enligt transparency internationals definition). För tillverkare och analyslaboratorier i länder med lägre risk kommer BioGaia genomföra mindre omfattande hållbarhetsgranskningar. I nuläget genomförs redan revisioner som säkerställer leverantörernas kvalitetsarbete.

Under 2018 påbörjades även ett arbete med att implementera en uppförandekod för BioGaias cirka 80 distributionspartner. I slutet av 2019 hade 85 procent (40 procent) skrivit under uppförandekoden. Ambitionen är att merparten av återstående distributörer ska ha undertecknat uppförandekoden, eller uppvisat en egen likvärdig, till utgången av 2020.

BioGaias distributörer är viktiga parter för att säkerställa att företagets produkter följer de lagar och regler som gäller på respektive marknad. I det arbetet samarbetar BioGaias experter med motsvarande experter hos de lokala distributörerna.

### Etik och säkerhet vid kliniska prövningar

BioGaia har byggt upp ett unikt nätverk av internationella forskare som man samarbetar med för att all forskning ska uppfylla högsta möjliga vetenskapliga och etiska standard.

I de studier där BioGaia tillhandahåller studieprodukt kräver BioGaia att forskarna följer Helsingforsdeklarationens etiska principer för medicinsk forskning. I all preklinisk och klinisk forskning som BioGaia är involverad i ska vedertagna etiska standarder tillämpas. Studier på människor ska godkännas av en forskningsetisk kommitté i det egna landet, samtliga individer som deltar ska informeras om studien och lämna sitt samtycke till att medverka. Studieprotokollet ska dessutom alltid godkännas av BioGaia och studien ska registreras på en publik webbplats, till exempel ClinicalTrials.gov.

1. Leverantörer av kemiska och mikrobiologiska analyser för BioGaia AB.





## EN HÄLSOSAM ARBETSPLATS

BioGaia ska vara en arbetsgivare som både kan behålla och utveckla befintliga medarbetare och samtidigt attrahera nya talanger. Medarbetare med rätt kompetens och en bra arbetsmiljö skapar förutsättningar för välmående och starkt engagemang.

### Anställdas välbefinnande

Medarbetare som är motiverade och mår bra är med och bidrar till en långsiktig hållbar verksamhet. Grunden för arbetet med att skapa en arbetsplats med välmående medarbetare är bolagets policys kring arbetsmiljö, friskvård och ohälsosam arbetsbelastning. Vidare erbjuder BioGaia sina anställda möjlighet att delta i diverse friskvårdsaktiviteter som kan innefatta såväl motion som kostrådgivning och sociala arrangemang. BioGaia erbjuder även sina medarbetare gratis hälsoundersökningar och friskvårdsbidrag.

Under 2019 var personalomsättningen på BioGaia AB 8,2 procent<sup>1</sup> (11,1 procent) och i koncernen 11,5 procent (9,7 procent). Sjukfrånvaron var generellt låg, 1,3 procent (1,8 procent), vilket var i nivå med tidigare år. De anställdas välbefinnande utvärderades senast 2018 av företaget Great Place to Work. I arbetet ingick en medarbetarundersökning, som besvarades av 99 procent av medarbetarna i BioGaia AB, och en extern granskning av företagskulturen. Utvärderingen resulterade i att BioGaia certifierades som "Great Place to Work".

Under 2020 kommer BioGaia att genomföra ett värdegrundsarbete med ett internt ledarskapsprogram. Alla medarbetare kommer att bli involverade i arbetet, både rent praktiskt men även genom att delta i en undersökning kring värderingar.

### Mångfald och lika möjligheter

Mångfald och inkludering påverkar medarbetares välbefinnande och prestation och det är även viktigt att företagets medarbetare speglar den internationella miljö som BioGaia verkar i. BioGaias jämställdhetsplan och -policy utgör grunden för företagets arbete med mångfald. I jämställdhetspolicyen anges att alla medarbetare oavsett bakgrund<sup>2</sup> ska ha samma rättigheter och möjligheter i fråga om arbete, anställningsvillkor och utvecklingsmöjligheter. Vid rekrytering och befordran ska eventuella omedvetna fördomar i bedömningar beaktas och motverkas i enlighet med fastställd policy. I policyn framgår även att BioGaia ska motverka och förebygga diskriminering, sexuella trakasserier och annan kränkande behandling. I praktiken hanterar BioGaia detta genom att ledningen tar tydlig ställning och agerar om incidenter inträffar. Under 2020 kommer dessutom ett visuellblåsarsystem att implementeras för att göra det möjligt för anställda att rapportera incidenter anonymt.

### Utveckling

Alla BioGaias medarbetare ska erbjudas goda utvecklingsmöjligheter. Företaget har ett verktyg för strukturerade medarbetarsamtal som även används för att säkerställa kvaliteten i uppföljning från chefer och medarbetare. Att dessa samtal genomförs är en viktig komponent för att säkerställa att medarbetare upplever att deras arbetsinsats uppskattas. Under 2019 hade 81 procent

av medarbetarna ett sådant samtal med sin närmaste chef. I slutet av 2019 implementerade BioGaia ett nytt HR-system som på sikt kommer att möjliggöra en bättre uppföljning av de anställdas utveckling. Under 2020 kommer även en process för successionsplanering att tas fram med syfte att kartlägga nyckelkompetenser och tydliggöra möjligheter till utveckling inom organisationen.

### Säkerhet i produktionen

I en mindre del av BioGaias verksamhet, på laboratoriet och på BioGaia Production, finns en något förhöjd risk för fysiska skador. BioGaia hanterar riskerna med stöd av en övergripande arbetsmiljöpolicy som kompletteras med specifika instruktioner för respektive verksamhet. Riskanalyser av verksamheten genomförs regelbundet. Under året har BioGaia haft 1 (1) fall av frånvaro kopplat till en belastningsskada på laboratoriet, vilket adresserades genom ändrade arbetsrutiner. BioGaia arbetar kontinuerligt med förbättringar, exempelvis genom investeringar i redskap som minimerar risken för belastningsskador. Säkerhet i produktionen hos leverantörerna hanteras delvis genom krav på att de ska följa uppförandekoden som omfattar arbetsförhållanden men även genom löpande uppföljningar.

1. BioGaia använde annan mät- och beräkningsmetod för personalomsättning under 2019 vilket kan medföra mindre skillnader vid jämförelse mellan åren.

2. Diskrimineringsgrunderna utgör kön, könsöverskridande identitet eller uttryck, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionsnedsättning, sexuell läggning och ålder.

	2018	2019
<b>PERSONALOMSÄTTNING</b>		
BioGaia AB	11,1 %	8,2 %
BioGaia-koncernen	9,7 %	11,5 %
<b>KORTTIDSSJUKFRÅNVARO</b>		
BioGaia AB	1,8 %	1,3 %
<b>MEDARBETARSAMTAL OCH UPPFÖLJNINGSSAMTAL</b>		
BioGaia AB	100 %	81 %
<b>ARBETSSKADOR SOM RESULTERAT I FRÅNVARO*</b>		
Antal incidenter med frånvaro (LTI)	1	1
Antal incidenter per 1 000 000 arbetade timmar (LTIF**)	3,7	3,1
Allvarlighetsgrad (dagar borta per LTI)	5	5

\* Antal incidenter i BioGaia-koncernen. I koncernen har det aldrig inträffat en dödsolycka.

\*\* LTIF: (LTI x 1 000 000)/(medelantal anställda x 2080 timmar)

	2018		2019	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
<b>KÖNSFÖRDELNING</b>				
BioGaia AB - styrelse	57 %	43 %	57 %	43 %
BioGaia AB - ledning	33 %	67 %	50 %	50 %
BioGaia AB - alla anställda	30 %	70 %	33 %	67 %
BioGaia-koncernen	42 %	58 %	41 %	59 %

# SAMHÄLLS-ENGAGEMANG

Under 2019 investerade BioGaia fyra miljoner kronor i stöd till organisationer som arbetar hälsofrämjande inom områden som har en koppling till BioGaias verksamhet.

### Stiftelse mot antibiotikaresistens

Bakterier som utvecklar resistens mot antibiotikabehandling riskerar att underminera den moderna sjukvården. Resistens mot antibiotika innebär ett hot mot människor i hela världen då allt ifrån lunginflammation och sår till organtransplantationer och kejsarsnitt kan innebära en risk för livshotande, icke behandlingsbara infektioner.

BioGaia grundade 2017 "Stiftelsen för att förebygga antibiotikaresistens", en oberoende stiftelse med syfte att förebygga antibiotikaresistens genom stöd till forskning, utbildning och informationsinsatser. Området har koppling till BioGaias verksamhet då probiotika kan bidra till att stärka immunförsvaret och därmed bidra till minskad antibiotikaanvändning.

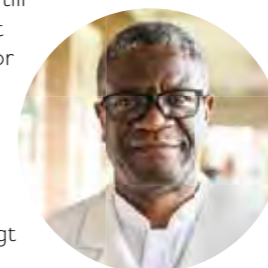
Under 2019 avsatte BioGaia 3,2 (2,7) miljoner kronor till stiftelsen. Under 2019 beviljade stiftelsen 2 miljoner till forskning och 150 000 kronor till ett informationsprojekt.



THE FOUNDATION TO PREVENT ANTIBIOTIC RESISTANCE

### Panzi hospital

Genom organisationen Friends of Panzi stödjer BioGaia Nobelpristagaren 2018, doktor Denis Mukwege, och hans viktiga arbete vid Panzisyjukhuset i demokratiska republiken Kongo. Under 2019 uppgick stödet till 100 000 kronor. Vid Panzisyjukhuset har fler än 50 000 våldtagna kvinnor och barn fått hjälp genom åren, både med de fysiska sårerna och med att skapa en ny framtid. På Panzi erbjuds även förlossningar, familjeplanering och sjukvård. Till exempel räddar man dagligen livet på för tidigt födda barn och undernärda barn.



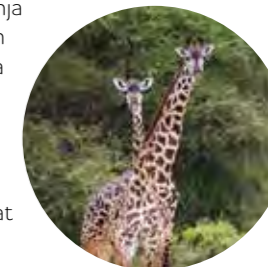
### Children's Mission

BioGaia stödjer Children's Mission med 500 000 kronor i deras arbete med fattiga barn och familjer på Filippinerna. Children's Mission driver skolor, erbjuder barn möjlighet till utbildning, sjukvård och driver barnhem samt försörjningsprogram för fattiga kvinnor och deras familjer.



### Klimatkompensation

BioGaia har sedan 2013 kompenserat för en stor del av koncernens klimatutsläpp i värdekedjan<sup>1</sup>. För 2018 års utsläpp på 1 874 ton koldioxidkvivalenter kompenserade BioGaia för ett värde av 243 620 kronor. Klimatkompensationen sker i norra Tanzania, där skog bevaras i samarbete med jägar- och samlarfolket i Hadzastammen. Utöver klimatt nyttan bidrar projektet till att främja den biologiska mångfalden genom ekosystemtjänster, samt till sociala mervärden. Hadzastammen har i forskning även visat sig ha en unik tarmflora som helt skiljer sig från tarmfloran hos människor i västvärlden. Projektet är certifierat av Plan Vivo.



1. BioGaia klimatkompenserar för föregående år då data för 2019 ännu inte är tillgängligt. Beräknade utsläpp inkluderar klimatutsläpp i livscykeln från produktförpackningar, affärsresande, pendling, energianvändning i fastigheter och lokaler samt kontorsmaterial. För mer utförlig data om utsläppen se sidan 30.



HÅLLBARHETSASPEKTER	VARFÖR VÄSENTLIGT	RISKER	STYRNING / POLICYS	UTFALL 2019	AMBITION FÖR FRAMTIDEN
<b>Hälsosamma produkter</b>					
<b>Väl dokumenterade produkter</b>	BioGaias styrka är antalet väl genomförda oberoende kliniska studier på produkterna vilket bidrar till säkerställa att konsumenterna får det värde de söker från produkterna.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Förtroende och varumärkesrisker kopplade till produkternas hälsoeffekter.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>BioGaia kräver att det innan lansering av en produkt ska finnas robust klinisk dokumentation.</li> <li>Efterlevnad av ISAPP:s kriterier för probiotiska produkter.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>100 % av produkterna uppfyller ISAPP:s krav på probiotika enligt BioGaias bedömning.</li> <li>198 kliniska studier på BioGaias produkter publicerade (se antal per stam och stamkombination på sidan 29).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Arbeta för att på sikt bättre kunna informera konsumenterna om produkternas nytta och användningsområden.</li> </ul>
<b>Transparent produktinformation</b>	För att möjliggöra för konsumenterna att göra rätt val är det viktigt att informationen om produkterna är korrekt och i enlighet med existerande vetenskaplig dokumentation.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Förtroenderisk kopplad till brister i information och märkning av BioGaias produkter.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Efterlevnad av ISAPP:s kriterier för probiotiska produkter gällande märkning.</li> <li>Kontraktvillkor som kräver att distributörens märkning av produkten ska vara korrekt och i enlighet med existerande vetenskaplig dokumentation.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>100 % av produkterna uppfyller ISAPPs krav på probiotika enligt BioGaias bedömning.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Arbeta för att på sikt bättre kunna informera konsumenterna om produkternas nytta och användningsområden.</li> </ul>
<b>Produktkvalitet och produktsäkerhet</b>	För konsumenterna och för bibehållet förtroende är det avgörande att produkterna är säkra och uppfyller krav och förväntningar på kvalitet.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Produktens kvalitet kan påverkas vid levererans/distribution i ogynnsamma förhållanden (t ex hög temperatur).</li> <li>Hantering vid produktutveckling, produktion samt förpackning.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kvalitetsavdelning med ett egenutvecklat kvalitetsledningssystem: BioGaia Quality Standard.</li> <li>Årliga riskanalyser för kvalitet.</li> <li>Leverantörsrevisioner.</li> <li>Uppförandekod för leverantörer.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>0 (0) återkallelser av produkter.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Inkludera ytterligare hållbarhetsparametrar i revisioner av leverantörer.</li> </ul>
<b>Materialanvändning, råvaror</b>	Genom valet av råvaror och leverantör av råvaror kan BioGaia påverka både sociala frågor och miljöpåverkan i leverantörsled.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Varumärkesrisker kopplade till val av råvaror.</li> <li>Ökad efterfrågan efter/krav på mer hållbara råvaror.</li> <li>Ökade kostnader för mindre hållbara råvaror p g a lagstiftning, råvarupriser etc.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mål och uppföljning på utfasning av palmolja i produkterna.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Lanserat en ny version av en produkt som tidigare haft palmolja som ingående råvara men som nu är borttaget.</li> <li>Lanserade två nya produkter som inte har palmolja som ingående råvara.</li> <li>I slutet av 2019 kunde BioGaia erbjuda ca 35 % av företagets produktvarianter utan palmolja som ingående ingrediens.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Till 2023 utveckla och kunna erbjuda samtliga produktvarianter som idag har palmolja som ingrediens, utan palmolja.</li> <li>Fasa ut alla produkter som har palmolja som ingrediens på alla marknader till 2025.</li> <li>Utvärdera hållbarhetspåverkan från råvaror.</li> <li>Påbörja arbete med att stärka produktutvecklingsprocessen för att tydligare ta i beaktande hållbarhetsaspekter.</li> </ul>
<b>Förpackningsmaterial</b>	En stor del av BioGaias miljöpåverkan kommer från produktionen och hanteringen av förpackningarna till produkterna.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ökad efterfrågan efter/krav på mer hållbara förpackningar.</li> <li>Ökade kostnader för mindre hållbara förpackningar p g a lagstiftning, råvarupriser etc.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mål och uppföljning på utvecklingsarbetet med hållbara förpackningar.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pågående utvecklingsprojekt för mer hållbara förpackningar.</li> <li>Flera alternativa förpackningsmaterial har analyserats men ett specifikt material att gå vidare med har ännu inte kunnat identifieras.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fortsatt utvecklingsarbete inom förpackningsområdet.</li> <li>Inkludera förpackningars miljöpåverkan som en del i produktutvecklingsprocessen.</li> <li>Uppdatera livscykelanalysen av förpackningarna.</li> <li>Utveckla en strategi för mer hållbara förpackningar.</li> </ul>
<b>Hälsosamt företagande</b>					
<b>Antikorruption och mutor</b>	Försäljning och marknadsföring sker på fler än 100 marknader med varierande risk för korruption.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Korruption/mutor vid införsäljningen av produkter till distributörer.</li> <li>Korruption/mutor vid större inköp.</li> <li>Oberoende mot forskare och läkare.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Policy för antikorruption och mutor.</li> <li>Årlig utbildning i antikorruption för personal.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>97 % av medarbetare i BioGaia AB och 86 % i BioGaia-koncernen har genomgått antikorruptionsutbildning.</li> <li>Omfattningen av antikorruptionsutbildningen har utökats till att inkludera samtliga bolag i koncernen.</li> <li>0 (0) incidenter kopplade till korruption rapporterade.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Implementera visseblåsarsystem.</li> <li>Vidareutveckla antikorruptionsutbildningen.</li> </ul>
<b>Verksamhetens miljöpåverkan</b>	Precis som alla företag måste BioGaia agera för att minska klimatutsläppen som verksamheten orsakar både för företagets långsiktiga överlevnad och för samhället i stort.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Varumärkesrisker för företag med bristande klimatarbete.</li> <li>Ökade kostnader för utsläpp p.g.a. förändrad lagstiftning, råvarupriser etc.</li> <li>Fysiska risker orsakade av klimatförändringar främst i leverantörsled.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Årlig beräkning av företagets totala växthusgasutsläpp.</li> <li>Mål och uppföljning av utvecklingsarbetet med hållbara förpackningar.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Verksamheten har orsakat växthusgasutsläpp motsvarande 1874 ton CO<sub>2</sub>-ekvivalenter (2018) i värdekedjan vilka har klimatkompenserats för.</li> <li>Beräkningsmodellen för utsläppen uppdaterades och kvalitetskontrollerades under 2019.</li> <li>BioGaia köper fr o m 2020 grön el för all verksamhet i Sverige.</li> <li>Pågående utvecklingsprojekt för mer hållbara förpackningar.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Utveckla riktlinjer för resande i tjänsten.</li> <li>Se över och vidareutveckla existerande videokonferenssystem.</li> <li>Fastställa mål för minskning av koldioxidutsläpp med konkreta initiativ.</li> <li>Fortsatt arbete med att utveckla hållbara förpackningar.</li> </ul>
<b>Hälsosamt nätverk</b>					
<b>Ansvarsfulla inköp</b>	Det är viktigt att BioGaia bidrar till att leverantörernas hållbarhetsarbete förbättras då merparten av företagets påverkan sker i leverantörsled.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Varumärkesrisker kopplat till leverantörers verksamhet.</li> <li>Bristande tillgång till insatsråvaror.</li> <li>Bristar i leveranser avseende kvalitet, tid, mängd, etc.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Uppförandekod för leverantörer.</li> <li>Löpande dialoger med leverantörer.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>100 % (100 %) av kontraktleverantörerna och 100 % (85 %) av leverantörer av analystjänster har signerat uppförandekoden.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Självutvärderingsenkäter till leverantörer.</li> <li>Genomföra granskningar av utvalda leverantörer med ökat fokus på arbetsvillkor, mänskliga rättigheter och miljö.</li> </ul>
<b>Ansvarsfulla partner</b>	Det är viktigt att BioGaias partners verksamhet bedrivs ansvarsfullt då de påverkar hur produkterna distribueras och marknadsförs till konsumenterna.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Förtroende och varumärkesrisker kopplade till distributionspartners verksamhet.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Uppförandekod för distributionspartner.</li> <li>Kontraktvillkor som kräver att distributörens märkning av produkten ska vara korrekt och i enlighet med existerande vetenskaplig dokumentation.</li> <li>Löpande dialoger med partner.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>85 % (40 %) av BioGaias partner har signerat uppförandekoden. Målet att 100 % skulle ha signerat 2019 uppnåddes inte, främst då detta sker i samband med avtalsförnyelser.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>100 % av partner ska ha skrivit under BioGaias uppförandekod.</li> <li>Påbörja initiativ för samarbete med utvalda partner för ökad hållbarhetspåverkan.</li> </ul>
<b>Etik och säkerhet vid kliniska prövningar</b>	Det är avgörande att kliniska studier genomförs på ett transparent, oberoende och etiskt sätt både för de medverkandes del och för tillförlitligheten i resultaten.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Försämrat förtroende och varumärke om stöd ges till studier där etiska riktlinjer inte efterlevs.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>För studier där BioGaia bidrar med studieprodukt ska studieprotokollet godkännas av BioGaia och lokal etikkommitté.</li> <li>Efterlevnad av Helsingforsdeklarationen.</li> <li>Uppmuntra publicering av studieresultat.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Under året har 18 nya studier på BioGaias stammar publicerats, vilket har bidragit till ytterligare ökad kunskap om dessa stammar och hur de bidrar till välmående.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Vidareutveckling av arbetet med att främja oberoende studier med BioGaias stammar.</li> </ul>
<b>Hälsosam arbetsplats</b>					
<b>Medarbetares välmående</b>	Medarbetare som känner att de behandlas väl, är delaktiga och får tid och möjlighet att leva hälsosamt känner sig mer engagerade i sitt arbete samt presterar och mår bättre.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bristande kompetensförsörjning.</li> <li>Medarbetare med lågt engagemang och lojalitet.</li> <li>Ökad personalomsättning.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Arbetsmiljöpolicy.</li> <li>Friskvårdspolicy.</li> <li>Ohälsosam arbetsbelastning och stresspolicy.</li> <li>Jämställdhetspolicy.</li> <li>Jämställdhetsplan.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>BioGaia certifierades som "Great Place to Work" 2018, under 2019 genomfördes ingen medarbetarundersökning.</li> <li>Personalomsättningen på BioGaia AB var något lägre 2019, 8,2 % (11,1 %) men högre i koncernen 11,5 % (9,7 %).</li> <li>Sjukfrånvaro kvarstår relativt låg på 1,3 % (1,8 %).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Genomföra ett värdegrundsarbete med ett internt ledarskapsprogram.</li> <li>Genomföra undersökning kring värderingar.</li> <li>Implementera visseblåsarsystem i organisationen.</li> </ul>
<b>Utveckling och utbildning</b>	Kompetensutveckling är avgörande för att vara ett fortsatt konkurrenskraftigt företag och för att medarbetare ska känna sig stimulerade och trivas på arbetet.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Bristande kompetensförsörjning.</li> <li>Risk att medarbetarna saknar rätt/tillräcklig kompetens.</li> <li>Ökad personalomsättning.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>HR-system för strukturerade medarbetarsamtal som säkerställer kvalitet i uppföljning från såväl chefer som medarbetare.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>81 % av medarbetarna har genomfört medarbetarsamtal.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Ta fram en process för successionsplanering.</li> </ul>
<b>Säkerhet i produktionen</b>	Att erbjuda en säker arbetsplats för företagets medarbetare är en självklarhet.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Risk för olyckor vid brister i hantering av exempelvis kemikalier eller maskiner.</li> <li>Dåliga arbetsförhållanden hos leverantörer.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Arbetsmiljöpolicy.</li> <li>Arbetsmiljöinstruktioner.</li> <li>Skyddsombud på varje enhet.</li> <li>Uppförandekod och leverantörsgrensningar.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>1 fall av frånvaro kopplat till en belastningsskada inträffade 2019, vilket har adresserats genom ändrade arbetsrutiner.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se över nuvarande hantering och rutiner.</li> </ul>



## Styrning

Grunden för hållbarhetsarbetet är den väsentlighetsanalys som genomfördes 2016 för att identifiera var BioGaia har sin huvudsakliga påverkan och var man kan göra störst skillnad. Att engagera intressenterna var centralt för att inhämta deras synpunkter på företagets utmaningar och möjligheter, samt få bättre förståelse för deras förväntningar på BioGaia vad gäller hållbarhet.

Under 2019 anställdes en hållbarhetsansvarig som har påbörjat utvecklingen av en ny hållbarhetsstrategi. Denna kommer att vidareutvecklas under 2020 med tydliga mål och nyckeltal.

## 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.

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten  
**Till bolagsstämman i BioGaia AB (publ), org.nr 556380-8723**

### Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2019-01-01–2019-12-31 på sidorna 25–36 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

### Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten 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 revisionsssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

### Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 5 mars 2020

**Deloitte AB**

Birgitta Lööf, Auktoriserad revisor



# FINANSIELL INFORMATION



# INNEHÅLL

## 39 Förvaltningsberättelse

BioGaia

Väsentliga händelser 2019

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Finansiell utveckling 2019

Verksamhet inom forskning och utveckling

Miljöinformation

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

## 46 Fem år i sammandrag

## 48 Koncernen

Rapport över totalresultat

Rapport över kassaflöden

Rapport över finansiell ställning

Rapport över förändringar i eget kapital

## 50 Moderbolaget

Resultaträkningar

Kassaflödesanalys

Balansräkningar

Eget kapital rapport

## 52 Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

## 68 Styrelsens underskrift

## 69 Revisionsberättelse

## 71 Bolagsstyrningsrapport

## 74 BioGaia-aktien

## 78 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 2019.

De finansiella rapporterna godkändes för utfärdande den 5 mars 2020 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 157 anställda varav 131 i Sverige (Stockholm, Lund, Eslöv och Göteborg), två i USA, tre i Singapore och 21 i Japan.

**Affärsmodell** BioGaia arbetar med tre internationella nätverk inom områdena forskning, tillverkning och distribution.

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 (t ex välling och mejeriprodukter), till viss del royalty-intäkter för användandet av *Lactobacillus reuteri* i licenstagares produkter.

Produkterna säljs genom nutritions- och läkemedelsföretag i över 100 länder.

BioGaia har patentskydd på användningen av vissa stammar av *Lactobacillus reuteri* och vissa förpackningslösningar på alla väsentliga marknader.

**Varumärket BioGaia** I början av 2006 lanserade BioGaia sitt eget konsumentvarumärke. I dagsläget säljer 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 reuterinkultur till sina produkter och säljer dessa under eget varumärke. På dessa produkter finns oftast varumärket BioGaia med på konsumentförpackningen som licensgivare/patentinnehavare.

## Väsentliga händelser 2019

### Nya avtal och lanseringar

● **Lansering av BioGaia Protectis vegansk kapsel i Finland** BioGaias partner i Finland, Oy Verman Ab, lanserade i mars BioGaias nya produkt, BioGaia Protectis kapslar på finska apotek. Verman är ett av de ledande hälsoföretagen i Finland och även en av BioGaias äldsta partner för färdiga produkter. Samarbetet startade 2004 när Verman lanserade BioGaia Protectis tablett under varumärket RELA. Idag marknadsför Verman hela BioGaiasortimentet och RELA är ett välkänt varumärke bland konsumenterna och vårdpersonal i Finland. BioGaia Protectis kapslar är en vegansk kapsel som innehåller den probiotiska stammen *Lactobacillus reuteri* Protectis (DSM 17938). Produkten innehåller inga aromämnen, färgämnen eller andra tillsatser. Kapseln är liten och lätt att svälja men kan även öppnas och strös på mat.

● **Lansering av BioGaia Osfortis – en ny produkt för att förebygga benskörhet** USA var den första marknaden som lanserade BioGaias nya produkt för benhälsa, BioGaia Osfortis. Produkten marknadsförs här av Everdis Health Sciences och fanns tillgänglig från mitten av maj 2019. I juni 2018 publicerades en randomiserad, dubbelblind, placebokontrollerad studie med BioGaias probiotiska stam *Lactobacillus reuteri* ATCC PTA 6475. Studien visade att benförlusten halverades i gruppen som fått probiotika jämfört med de som fått placebo. 90 äldre kvinnor med låg bentäthet deltog i studien som genomfördes vid Göteborgs universitet.

- **Exklusivt avtal med Abbott LatAm i Uruguay** BioGaia tecknade i början av juli ett exklusivt avtal med Abbott LatAm för rätten att sälja BioGaias produkter under varumärket BioGaia i Uruguay. Lansering är planerad till 2020.
- **BioGaia tecknar exklusivt avtal i Tunisien** Den 20 december meddelade BioGaia att BioGaia har tecknat avtal med Healthexport för de exklusiva rättigheterna att sälja BioGaia Protectis droppar, BioGaia Protectis tablett och BioGaia Gastrus i Tunisien.

### Kliniska studier

- **BioGaias probiotika minskar smärta hos patienter med divertikulit** En randomiserad, dubbelblind, placebokontrollerad studie med BioGaias probiotiska stam *Lactobacillus reuteri* ATCC PTA 4659 har visats kunna minska magsmärtan signifikant mer än placebo hos patienter med akut okomplicerad divertikulit. Gruppen som fick probiotikatillskott hade även kortare sjukhusvistelse vilket ledde till ekonomiska fördelar. Studien publicerades online 22 april 2019 i International Journal of Colorectal Disease.
- **Publicerad studie med BioGaia Gastrus tablett** I en dubbelblind, randomiserad och placebokontrollerad studie visades *Lactobacillus reuteri* Gastrus, i kombination med så kallad kvadrupelterapi, förbättra behandlingen av infektioner orsakades av bakterien *Helicobacter pylori*. Tillägg av *Lactobacillus reuteri* Gastrus minskade även biverkningarna signifikant. Studien genomfördes på Thammasat University Hospital i Thailand och publicerades i septemberutgåvan av Asian Journal of Cancer Prevention.

### Övriga viktiga händelser

- **Minskad försäljning på grund av leveransförseningar** Den 10 oktober meddelade BioGaia att BioGaia drabbats av leveransförseningar från en av sina externa leverantörer. Förseningarna orsakades av att leverantören implementerat ett nytt IT-system i sin produktion, vilket påverkade försäljning och resultat i både kvartal tre och kvartal fyra.
- **Ny CFO till BioGaia** Den 28 oktober meddelade BioGaia att Alexander Kotsinas börjar sin tjänst som Chief Financial Officer på BioGaia den 5 november 2019.

## Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

## Finansiell utveckling 2019

**Försäljningen** Koncernens omsättning uppgick till 768,3 (741,9) miljoner kronor vilket är en ökning med 26,5 miljoner kronor, motsvarande 4 % (exklusive valutaeffekter -2 %) jämfört med föregående år. Den lägre intäktsökningen beror framförallt på minskade royaltyintäkter från Nestlé. Produktförsäljningen, omsättningen exklusive royaltyintäkterna, uppgick till 743,0 (662,1) miljoner kronor vilket är en ökning med 12 % (exklusive valutaeffekter 7 %).

### Försäljning per segment

- **Segmentet Barnhälsa** Försäljningen inom segmentet Barnhälsa uppgick till 600,1 (596,5) miljoner kronor en ökning med 1 % (exklusive valutaeffekter en minskning med 5 %) jämfört med föregående år. Royaltyintäkterna från Nestlé avseende användning av *Lactobacillus reuteri* i mjölkpulver för barn över ett år, har minskat kraftigt. Produktförsäljningen uppgick till 585,1 (523,5) miljoner kronor, en ökning med 12 % (exklusive valutaeffekter 6 %).

Försäljningen av droppar som utgör den största delen av försäljningen ökade i alla regioner men främst i Americas och APAC men även EMEA hade en god utveckling. I APAC ökade försäljningen framförallt i Kina och Syd Korea. I Americas var ökningen hänförlig till framförallt USA och Mexiko och i EMEA ökade försäljningen främst i Italien och Frankrike.

Försäljningen av BioGaia Protectis tablett inom Barnhälsa minskade svagt på grund av leveransproblemen. Minskningen var framförallt hänförlig till EMEA medan de andra två regionerna visade en viss ökning.



Royalty från försäljning av mjölkpulver med *Lactobacillus reuteri* Protectis till barn över ett år minskade med 45.8 miljoner kronor jämfört med motsvarande period föregående år. Detta beror på att BioGaias royaltyavtal med Nestlé löpte ut vid årsskiftet 2018/2019. Avtalet har omförhandlats vilket innebär att antalet marknader begränsas jämfört med tidigare.

Royaltyintäkterna från det tidigare samarbetsavtalet med Nestlé upphörde vid årsskiftet 2018 i enlighet med det ursprungliga avtalet och uppgick till 0 (10,1) miljoner kronor, en minskning med 10,1 miljoner kronor.

Försäljningen av kultur, till lägre marginaler, för användning i Nestlés modersmjölksersättning ökade något jämfört med föregående år.

- Segmentet Vuxenhälsa** Nettoomsättningen i segmentet Vuxenhälsa uppgick till 167,3 (141,7) miljoner kronor, en ökning med 18 % (exklusive valutaeffekter 12 %), jämfört med föregående år. Produktförsäljningen uppgick till 157,8 (136,6) miljoner kronor, en ökning med 16 % (exklusive valutaeffekter 10 %).

Försäljningen av BioGaia Protectis tabletter ökade jämfört med motsvarande period föregående år trots leveransförseingarna. Ökningen var främst hänförlig till APAC men även EMEA och Americas. I Americas säljs än så länge BioGaia Protectis tabletter för vuxenhälsa i små volymer.

Försäljningen av munhälsoprodukter ökade jämfört med motsvarande period föregående år. Försäljningen ökade i APAC, framförallt i Japan, medan den minskade i EMEA, framförallt beroende på leveransförseningar.

Försäljningen av BioGaia Gastrus maghälsotabletter ökade kraftigt jämfört med föregående år, om än från en låg nivå. Ökningen var framförallt hänförlig till Americas men också APAC.

- Övrig försäljning** Övrig försäljning uppgick till 0,9 (3,7) miljoner kronor en minskning med 2,8 miljoner kronor jämfört med föregående år.

- Försäljning per geografisk marknad** I EMEA uppgick försäljningen till 399,6 (437,9) miljoner kronor, en minskning med 9 %. Försäljningen inom Barnhälsa minskade på grund av minskade royaltyintäkter.

I APAC uppgick försäljningen till 177,0 (130,1) miljoner kronor, en ökning med 36 %. Försäljningen ökade starkt i båda segmenten Barnhälsa och Vuxenhälsa.

I Americas uppgick försäljningen till 191,8 (173,9) miljoner kronor, en ökning med 10 %. Försäljningen ökade i båda segmenten Barnhälsa och Vuxenhälsa.

- Varumärket BioGaia** Av produkterna (droppar, maghälsotabletter, munhäl-sotabletter, vätskeersättning mm) såldes under 2019 71 % (69 %) under varumärket BioGaia inklusive co-branding.

## Lanseringar under 2019

DISTRIBUTÖR	LAND	PRODUKT	VARUMÄRKE
Abbott	Colombia	BioGaia Prodentis sugtabletter	BioGaia
Agefinsa	El Salvador and Honduras	BioGaia Gastrus tabletter	BioGaia
Verman	Finland	Protectis kapslar	Partners varumärke
Ezcasibasi	Turkiet	BioGaia Protectis Minipack, BioGaia Protectis droppar med vitamin D	BioGaia
Abbot	Chile	BioGaia Protectis droppar med vitamin D	BioGaia
Abbott	Bahamas, Curacao och Barbados	BioGaia Protectis droppar	BioGaia
Casen Recordati	Spanien	BioGia Protectis tabletter med ny smak (äpple)	BioGaia
Everidis	USA	BioGaia Osofortis kapslar	BioGaia
Gerber	USA	Protectis Minipack	Partners varumärke
Monos Pharma	Mongoliet	BioGaia Protectis droppar och tabletter med vitamin D samt Gastrus tabletter	BioGaia
United Lab	Taiwan	BioGaia Protectis droppar med vitamin D	BioGaia
Philips Pharmaceuticals	Ghana	BioGaia Protectis droppar och tabletter	BioGaia
Cube	Grekland	BioGaia Prodentis sugtabletter	BioGaia
Abbott	Mexiko	BioGaia Gastrus tabletter	BioGaia
Gerber	USA	Protectis tabletter	Partners varumärke
Nestlé	Chile	Protectis Minipack	Partners varumärke
Nestlé	Mexiko	Protectis Minipack	Partners varumärke
Ferring	Qatar	BioGaia Protectis droppar	BioGaia
Age D'or	Singapore	Biogaia Protectis tabletter med ny smak (jordgubb) och droppar med vitamin D	BioGaia
Interbat	Indonesien	BioGaia Prodentis sugtabletter	BioGaia

**Bruttomarginalen** Den totala bruttomarginalen uppgick till 73 % (75 %).

Bruttomarginalen för Barnhälsa uppgick till 74 % (76 %). Den lägre bruttomarginalen beror på lägre royaltyintäkter.

Bruttomarginalen inom segmentet Vuxenhälsa uppgick till 70 % (71 %).

**Rörelsekostnader** Rörelsekostnaderna (försäljnings-, administrations- samt forsknings- och utvecklingskostnader) för huvudverksamheten (exklusive de forskningsintensiva dotterbolagen BioGaia Pharma och MetaboGen) uppgick till 292,6 (268,5) miljoner kronor, en ökning med 9 %. Ökningen är hänförlig till ökade marknadsaktiviteter i ett antal länder (bland annat Sverige) samt även varumärkesaktiviteter såsom marknadsundersökningar. Vidare ökade personal-kostnaderna då antalet anställda har ökat.

Kostnader för ERP-systemet ( 6,7 miljoner kronor) har aktiverats och kommer att skrivas av under tre år när det tas i bruk 2020. Kostnaderna inom forskning och utveckling ökade framförallt på grund av ökade produktutvecklings- och laboratoriekostnader bland annat på grund av det nya laboratoriet i Eslöv.

Sedan en tid tillbaka ingår de två forskningsintensiva dotterbolagen BioGaia Pharma AB och MetaboGen AB i koncernen. Kostnaderna för dessa uppgick till 21,4 (12,0) miljoner kronor.

De totala rörelsekostnaderna för koncernen ökade därmed med 15 % jämfört med motsvarande period föregående år.

Övriga rörelsekostnader avser kursförluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär. Dessa uppgick till -7,5 (-4,6) miljoner kronor. Bolaget hade per 31 december 2019 utestående valutaterminer på 12,6 miljoner EUR till en genomsnittskurs på 10,53 kronor samt på 6,5 miljoner USD till en genomsnittskurs på 8,81 kronor. Den verkliga kursförlusten/vinsten beror på valutakursen på valutaterminernas förfallodag.

**Andelar från intresseföretags resultat samt omvärdering av tidigare intres-sebolagsandel** Till och med den 6 april 2018 var MetaboGen, se nedan, ett intresseföretag i BioGaia. Andelar från intresseföretagets resultat 2018 avser BioGaias andel (36 %) av MetaboGen ABs resultat fram till den 6 april 2018.

BioGaia ökade den 6 april 2018 sitt innehav i MetaboGen från 36 % till 62 %. Vid ett stegvist förvärv ska tidigare egetkapital-andelar i det förvärvade företaget justeras till verkligt värde och alla vinster eller förluster som uppkommer till följd av detta ska redovisas över resultaträkningen. Till följd av detta redovisades i rörelseresultatet 2018 en vinst om 7,0 miljoner kronor avseende tidigare intres-sebolagsandel i MetaboGen.

**Rörelseresultat och rörelsemarginal** Rörelseresultatet uppgick till 242,5 (270,4) miljoner kronor, en minskning med 27,8 miljoner kronor (10 %). Rörelsemarginalen uppgick till 32 % (36 %)<sup>1)</sup>.

**Vinst efter skatt** Vinst efter skatt uppgick till 187,3 (207,2)<sup>1)</sup> miljoner kronor, en minskning med 20,0 miljoner kronor (10 %).

Den effektiva skattesatsen för koncernen uppgick till 23 % (23 %).

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. Exklusivitetsintäkten avseende produkt rättigheterna redovisas successivt under avtalets löptid varför en uppskjuten skattefordran redovisades. Per 31 december 2019 uppgår den uppskjutna skattefordran till 6,5 miljoner kronor (8,4 miljoner kronor per 31 december 2018).

**Resultat per aktie** Resultat per aktie uppgick till 10,81 (11,99) kronor. Ingen utspädningseffekt föreligger.

**Balansräkningen 31 december** Totala tillgångar uppgick till 665,9 (660,0) miljoner kronor. Under 2019 har anläggningstillgångarna ökat med 20,3 miljoner kronor i posten nyttjanderättstillgångar på grund av den nya leasingstandarden IFRS 16. Den nya redovisningsprincipen har även påverkat skulderna med 11,4 miljoner kronor i posten långfristiga skulder samt 8,9 miljoner kronor i posten kortfristiga skulder. Investeringar i både materiella och immateriella tillgångar (ERP-systemet) har ökat anläggningstillgångarna ytterligare. Vidare har likvida medel minskat främst på grund av utdelning.

**Kassaflöde** Kassaflödet uppgick till -72,3 (-22,9) miljoner kronor. I kassaflödet ingår utdelning på 173,4 (156,0) miljoner kronor samt avsättning till Stiftelsen mot Antibiotikaresistens på 3,2 (2,7) miljoner kronor.

Vidare beror minskningen jämfört med föregående år främst på minskat kas-saflöde från rörelsen dels på grund av minskat resultat, dels på grund ökade skat-teinbetalningar delvis hänförliga till föregående år. Likvida medel uppgick den 31 december 2019 till 213,8 (285,0 per 31 december 2018) miljoner kronor.

**Investeringar i anläggningstillgångar** Investeringar i materiella anläggningstill-gångar uppgick till 32,3 (13,5) miljoner kronor. Ökningen är främst hänförlig till ökade investeringar relaterade till produktion.

**Moderbolaget** Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 720,7 (705,8) miljoner kronor och resultatet före skatt uppgick till 199,6 (229,6) miljoner kronor. Moderbolagets finansiella utveckling stämmer i allt väsentligt överens med koncernen.

**Dotterbolaget i Japan** BioGaia Japan är ett helägt dotterbolag till BioGaia AB. Nettoomsättningen avseende den japanska verksamheten uppgick till 65,2 (61,2) miljoner kronor. Rörelseresultatet för den japanska verksamheten uppgick till 10,7 (7,0) miljoner kronor.

**Dotterbolaget BioGaia Production AB** BioGaia Production är ett helägt dot-terbolag till BioGaia AB och tillverkar bolagets produkter, framförallt droppar. Nettoomsättningen uppgick till 122,8 (104,2) miljoner kronor. Rörelseresultatet uppgick till 44,3 (34,5) miljoner kronor.

**Dotterbolaget CapAble AB** CapAble är ett helägt dotterbolag till BioGaia AB. Tidigare ägdes 9,9 % av CapAbles vd men i februari 2019 förvärvade BioGaia den resterande delen för 1 krona. Nettoomsättningen i CapAble uppgick till 0,8 (1,7) miljoner kronor. Rörelseresultat uppgick till -1,3 (-0,6) miljoner kronor.

**Dotterbolaget BioGaia Pharma AB** BioGaia Pharma ägs till 96 % av BioGaia och till 4 % av bolagets vd. BioGaia Pharma bildades 2017 för att ta vara på de möjligheter att utveckla läkemedel som identifieras i den forskning och utveckling som bedrivs i BioGaias ordinarie verksamhet. Bolaget har ännu inga intäkter. Rörelseresultatet för perioden uppgick till -7,0 (-4,7) miljoner kronor.

**Dotterbolaget MetaboGen AB** MetaboGen är ett forskningsföretag som bildades år 2011 i Göteborg. Bolaget grundades av bland andra professor Fredrik Bäckhed, Göteborgs universitet, samt professor Jens B Nielsen, Chalmers tekniska högskola. Dessa forskare arbetar fortfarande tillsammans med bolaget. MetaboGen forskar inom mikrobiom-området för att hitta tidigare okända beståndsdelar och mönster i den mikrobiella mångfalden och koppla dessa till hälsa och sjukdomar.

MetaboGen är sedan 6 april 2018 ett dotterbolag till BioGaia AB (tidigare intressebolag). MetaboGen ägs till 92 % av BioGaia AB och till 8 % av de tidigare ägarna. BioGaia kommer att förvärva resterande åtta procent i bolaget inom en tvåårsperiod då majoriteten av milstolpar enligt avtal har uppnåtts. Sannolikheten att BioGaia kommer att förvärva återstående delen för det maximala beloppet 11,4 miljoner kronor är stor varför bolaget har redovisat en långfristig skuld på motsvarande belopp. Redovisningen har skett mot eget kapital. MetaboGen har under 2019 erhållit ett aktieägartillskott på 15,0 miljoner kronor från moderbolaget.

MetaboGen och BioGaia har också initierat ett forskningsprojekt med Göte-borgs universitet och Chalmers tekniska högskola som innebär kostnader på 22 miljoner kronor under en treårsperiod. Projektet startade under tredje kvartalet 2018.

Bolaget har ännu inga försäljningsintäkter men en del av kostnaderna för en studie på graviditetsklåda finansieras av Ferring. Rörelseresultatet för verksam-heten i MetaboGen (inklusive forskningsprojekten ovan) uppgick till -14,4 (-7,2) miljoner kronor.

### Verksamhet inom forskning och utveckling

BioGaia har ett omfattande forskningsnätverk och samarbetar med universitet och sjukhus runt om i världen till exempel SLU i Uppsala, Karolinska institutet i Stockholm, Sahlgrenska Universitetssjukhuset i Göteborg, Texas Children Hospi-tal 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 217 kliniska studier med BioGaias humana stammar av *Lactobacillus reuteri* utförts på cirka 18 000 individer i alla åldrar.

<sup>[1]</sup> Exklusive omvärdering av tidigare intressebolagsandel i MetaboGen på 7,0 miljoner kronor



Studier har bland annat utförts på:

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

#### RAPPORTERING OM KLINISKA STUDIER

För att säkerställa transparens och verka för högsta möjliga vetenskapliga standard uppmuntrar BioGaia forskarna att utforma studier och rapportering av resultat på ett sätt som möjliggör publicering i värenommerade medicinska tidskrifter. Målet är att samtliga studier, oavsett resultat, ska publiceras. Vidare kräver BioGaia att alla studier ska ha etiskt godkännande samt registreras på en publik webbplats, till exempel ClinicalTrials.gov.

### 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:

- sträva efter miljövänliga förpackningar
- uppmuntra sina leverantörer och distributörer att ta hänsyn till miljö-aspekterna i sina beslut
- mäta klimatpåverkan av företaget och dess produkter och kompensera för sina koldioxidutsläpp

BioGaia startade under 2017 en oberoende stiftelse (Stiftelsen för att förebygga antibiotikaresistens). Stiftelsens syfte är 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 förhållningen ger detta också positiva effekter på miljön.

BioGaia bedriver ingen tillstånds- eller anmälningspliktig verksamhet. För övrig information se bolagets Hållbarhetsredovisning.

### Affärsrisker och osäkerhetsfaktorer

BioGaias verksamhet är förknippad med såväl möjligheter som risker av olika slag. Vissa riskområden är av mer generell karaktär såsom 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

**Immateriella tillgångar** **MetaboGen** Per balansdagen finns i koncernen tillgångar avseende MetaboGen upptagna till 51.1 miljoner kronor som består av pågående forsknings- och utvecklingsprojekt (45.8 miljoner kronor) samt Goodwill (5.3 miljoner kronor) hänförliga till övertärdet vid förvärvet av Meta-boGen under 2018. Det finns en risk att MetaboGens forskning inte uppnår de resultat och/eller inte har den lönsamhet som förväntas. Därmed finns en risk för att koncernmässiga tillgångar kan komma att skrivas ned. BioGaia har prövat de immateriella tillgångarna för nedskrivning och bedömer ej att något nedskrivningsbehov föreligger på balansdagen. För mer information se not 11.

**BioGaias partner** BioGaia säljer inte direkt till slutkonsument utan produkterna säljs till distributörer (partner) som säljer produkterna vidare. Den normala avtals-tiden uppgår till cirka 3–7 år.

BioGaia är beroende av att distributörerna 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 många av BioGaias partner helt eller delvis under varumärket BioGaia. BioGaia

ger ett starkt marknadsstöd till sina partner 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 del-vis 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 myndighet. Avtal tecknas med sjukhus och universitet där de förbinder sig att följa gällande regulatoriska regelverk. BioGaia bevakar studierna för att säkerställa att de utförs på ett korrekt och etiskt sätt. BioGaia uppmanar alltid forskarna att publicera studieresultatena.

**Immateriella rättigheter** Till grund för BioGaias verksamhet finns ett stort antal immateriella rättigheter såsom patent, varumärken, namn på stammar och internetdomäner. Bolaget arbetar kontinuerligt med att stärka de immateriella rättigheterna genom att skydda 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 omvärlds-bevakning.

**Regelverket** BioGaias produkter säljs idag i över 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.

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 förebyg-gande hälsoeffekter. För att kunna ha ett hälsopåstående på produkten och i marknadsföring krävs ett godkännande av EFSA.

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 och vara proaktiva arbetar BioGaias regulatoriska avdelning nära distributöremas/partners motsvarande funktioner som bevakar de lokala regelverken.

**Personal** BioGaias verksamhet är helt beroende av personalens kunskap och de anställda är därmed företagets viktigaste resurs. För att attrahera och behålla kunngig och motiverad personal strävar BioGaia efter 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 utvär-derar kontinuerligt aktuell bemanning och behov av rekrytering.

**Produktansvar** BioGaia säljer kosttillskott. Det finns en risk att det uppstår en skada hos en 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.

**Affärsetik** BioGaias affärsmodell bygger på tre nätverk inom forskning, tillverk-ning och distribution. BioGaias produkter säljs i över 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 införde BioGaia under 2017 en uppförandekod. Uppfö-randekoden innehåller minimikrav inom områden som mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och affärsetik/anti-korruption. För mer information se bolagets hållbarhetsredovisning.

Vad gäller forskningsnätverket uppmuntrar BioGaia att studiers design och rapportering av resultat håller tillräckligt hög nivå för att möjliggöra publicering i värenommerade 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.

**Hållbar leverantörskedja** BioGaias ambition är att ta ansvar och beakta hållbar-hetsrisker och leveranssäkerhetsrisker genom hela värdekedjan, från leverantörer, via distributörer 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.

#### MODERBOLAGET

**Dotterbolaget BioGaia Pharma AB** Rörelseresultatet för perioden uppgick till -7,0 (-4,7) miljoner kronor.

Per balansdagen finns i moderbolaget tillgångar avseende BioGaia Pharma upptagna till 21.1 miljoner kronor. Eftersom bolaget inte är lönsamt föreligger en risk för nedskrivning av dessa tillgångar i moderbolaget. BioGaia har prövat de finansiella tillgångarna för nedskrivning och bedömer ej att något nedskrivnings-behov föreligger på balansdagen.

**Dotterbolaget CapAble AB** Bolaget har ännu inga intäkter. Resultat före skatt och koncernbidrag uppgår för 2019 till -1,3 (-0,6) miljoner kronor. BioGaia har per balansdagen skrivit ner hela andelen i CapAble vilket gett en resultatpåverkan på 1,3 miljoner kronor i moderbolaget.

**Dotterbolaget MetaboGen AB** Bolaget har ännu inga intäkter. Rörelseresultatet för perioden uppgick till -7,1 miljoner kronor.

Per balansdagen finns i moderbolaget tillgångar avseende MetaboGen upptagna till 89,3 miljoner kronor. Eftersom bolaget inte är lönsamt föreligger en risk för nedskrivning av dessa tillgångar i moderbolaget. BioGaia har prövat de finansiella tillgångarna för nedskrivning och bedömer ej att något nedskrivnings-behov 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 medelförvaltning med marknadsmässig avkastning på placerade medel. Det övergripande målet för den finansiella riskhanteringen är att minimera riskerna för negativ påverkan på koncernens resultat. Härav följer att koncernens finansiella investeringar ska ske med en låg riskprofil.

Nedan beskrivs koncernens bedömda riskeponering med åtföljande riskhan-tering. För mer information se not 27.

**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 2019 hade bolaget ett kassaflödesöverskott på cirka 19,6 (18,3) miljoner EUR, ett kassaflödesunderskott på -64,1 (80,7) miljoner JPY och ett kassaflödesöverskott på 22,2 (19,5) miljoner USD. Med ökad omsättning ökar valutariskena varför bolaget har gjort terminssäkringar i EUR och USD. För mer information se not 6 och 27.

**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 ska i första hand ske i svenska kronor. För att minimera valutarisker kan även andra valutor komma i fråga. Bolagets likvida medel ska endast placeras på bankkonto, certifikat eller andra räntebärande papper med mycket begränsad risk. Det innebär att inga placeringar får göras i aktier, aktiefonder, optioner etc.

**Kreditrisker** BioGaias kreditrisker är knutna till kundfordringar. Kunderna har 30-90 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 en god likviditet. Risken för likviditetsbrist är därför liten. Kassaflödet uppgick till -72,3 (-22,9) miljoner kronor. I kassaflödet ingår utdelning på 173,4 (156,0) miljoner kronor. Eftersom likvida medel per 31 december 2019 uppgår till 213,8 (285,0) 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 ordervolymstorlekar. 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 pröv-ningar 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, produktutveck-ling, varumärkesuppbyggnad och försäljningsorganisation.

Utdelningspolicyn anger att utdelning till aktieägarna ska uppgå till 40 % av vinsten efter skatt.

### Personal

Antalet anställda i koncernen uppgick den 31 december 2019 till 157 (143) personer.

Bolaget har ett bonusprogram som syftar till att säkerställa medarbetarnas långsiktiga engagemang i BioGaia. Programmet har utformats på följande sätt: Bonus är baserad på bolagets försäljning och resultat. Den maximala bonusen uppgår till 12 % av lönen. Den anställde åläggs att återinvestera en tredjedel av den årliga utbetalda bonusen (efter skatt) i BioGaia B-aktier till marknadspris samt inneha dessa under en tre-årsperiod. BioGaia har ingen förpliktelse att återköpa aktier eller medarbetaren någon skyldighet att avyttra aktier i det fall anställningen avslutas inom tre år från det att återinvestering skett. För 2019 uppnåddes bonusmålen bara delvis och kostnaden uppgick till 2,1 (10,9) miljoner kronor. Se not 3 för ytterligare information om anställda och personalkostnader.

### Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att årsstämman 2020 beslutar att anta följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i BioGaia. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersätt-ningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2020. Riktlinjerna omfat-tar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

**Riktlinjernas främjande av BioGaias affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet** BioGaia bedriver forskning och utveckling för att erbjuda konsumenter kliniskt bevisade, hälsosamma, patenterade och användarvänliga probiotiska produkter. För mer information om BioGaias affärsstrategi, se årsredovisningen.

En framgångsrik implementering av affärsstrategin och tillvaratagandet av BioGaias långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att BioGaia kan rekrytera, motivera och behålla kompetenta medarbetare som arbetar för att uppnå maximalt aktieägar- och kundvärde. För detta krävs att BioGaia kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

**Formerna av ersättning m.m.** Ersättningen ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och övriga förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och



oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar. Totalersättningen till ledande befattningshavare bör innehålla en avvägd blandning av ovan nämnda komponenter och villkor vid uppsägning samt avgångsvederlag. Styrelsen bör årligen utvärdera huruvida aktie- eller aktiekursrelaterade långsiktiga incitamentsprogram bör föreslås bolagsstämman.

Den fasta kontantlönen ska vara individuell och baserad på den ledande befattningshavarens ansvar och roll samt kompetens och erfarenhet i relevant befattning.

Den rörliga kontantersättningen får uppgå till högst 25 procent av den fasta årliga kontantlönen.

För ledande befattningshavare som är pensionsberättigade ska pensionsförmåner vara premiebestämda. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 30 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Övriga förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Sådana förmåner ska vara av begränsat värde i förhållande till övrig kompensation och överensstämma med vad som marknadsmässigt är brukligt på respektive geografisk marknad. Övriga förmåner får sammanlagt uppgå till högst 5 procent av den fasta årliga kontantlönen.

**Upphörande av anställning** Vid anställningens upphörande får uppsägningstiden vara högst arton månader. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för två år. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden inte understiga tre månader och avgångsvederlag får inte utgå.

**Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning m.m.** Rörlig kontantersättning ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. Den kan också utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar koncernens affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till BioGaias affärsstrategi eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning ska mätas under en period om ett år. När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig kontantersättning till verkställande direktören. Såvitt avser rörlig kontantersättning till övriga befattningshavare ansvarar verkställande direktören för bedömningen.

**Lön och anställningsvillkor för anställda** Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningsökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

**Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna** Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för koncernledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i koncernen. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till BioGaia och koncernledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra ledande befattningshavare, i den mån de berörs av frågorna.

**Frårgående av riktlinjerna** Styrelsen får besluta att tillfälligt frårgå riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose BioGaias långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa BioGaias ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

## 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 71-73

## Hållbarhetsredovisning

I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har BioGaia valt att upprätta den lagstadgade hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. 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	450 102 369
Årets vinst	162 678 701
Vinstmedel till förfogande	<b>612 781 070<sup>*)</sup></b>
<i>Styrelsens förslag till vinstdisposition</i>	
Utdelas till aktieägarna	138 691 696
Avsättning till "Stiftelsen för att förebygga antibiotikaresistens"	2 800 000
Balanseras i ny räkning	471 289 374
Summa	<b>612 781 070</b>

*\*) Den föreslagna utdelningen består av utdelning enligt policy på 3,75 (4,05) kronor per aktie, och en extra utdelning på 4,25 (5,95) kronor per aktie vilket ger en total utdelning på 8,00 (10,00) kronor per aktie.*





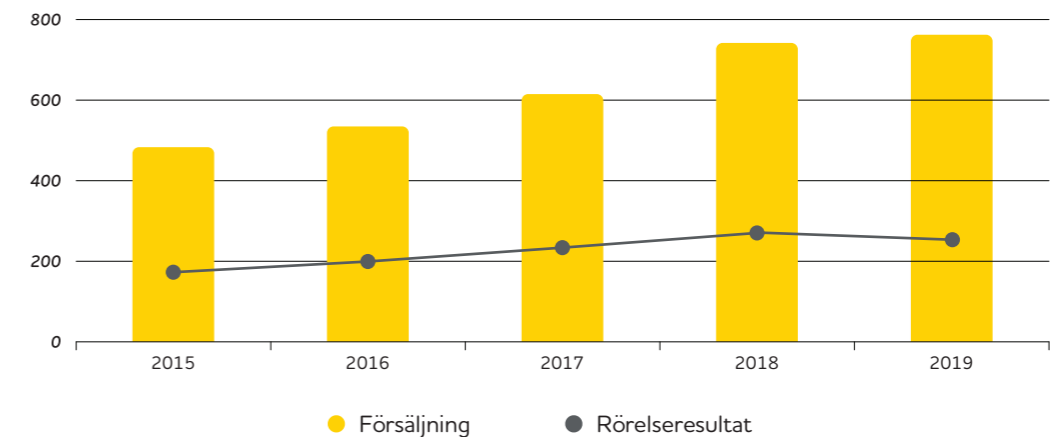
# Fem år i sammandrag

NYCKELTAL	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Total nettoomsättning, Mkr	<b>768,3</b>	741,9	615,0	534,7	483,2	481,8
Nettoomsättning segmentet Barnhälsa, Mkr	<b>600,1</b>	596,5	492,6	433,0	389,6	409,1
Nettoomsättning segmentet Vuxenhälsa, Mkr	<b>167,3</b>	141,7	116,2	85,3	74,7	69,4
Övrig nettoomsättning, Mkr	<b>0,9</b>	3,7	6,3	16,4	19,0	15,7
Rörelseresultat, Mkr <sup>1)</sup>	<b>242,5</b>	277,4	233,0	199,4	172,8	203,6
Resultat före skatt, Mkr <sup>1)</sup>	<b>242,3</b>	277,6	232,9	196,1	178,0	199,3
Resultat efter skatt, Mkr <sup>1)</sup>	<b>187,3</b>	214,2	180,6	159,3	137,4	152,7
Resultat efter skatt inklusive avvecklad verksamhet, Mkr	<b>187,3</b>	214,2	180,6	227,3	121,3	148,0
Resultat efter skatt hänförlig till moderbolagets aktieägare, Mkr <sup>1)</sup>	<b>187,3</b>	214,2	180,6	159,3	137,4	153,3
Tillväxt nettoomsättning, %	<b>4</b>	21	15	11	25	53
Rörelsemarginal, % <sup>1)</sup>	<b>32</b>	37	38	37	36	42
Vinstmarginal, % <sup>1)</sup>	<b>32</b>	37	38	37	37	42
Balanslikviditet, gånger	<b>3,6</b>	3,4	4,1	5,2	4,7	4,7
Soliditet, %	<b>76</b>	77	81	85	84	83
Sysselsatt kapital, Mkr	<b>518,2</b>	514,8	464,7	415,5	396,2	344,8
Avkastning sysselsatt kapital, % <sup>1)</sup>	<b>47</b>	57	53	49	48	61
Avkastning eget kapital, %	<b>37</b>	44	41	56	33	45
Medelantalet anställda <sup>1)</sup>	<b>149</b>	130	115	108	98	87
<b>AKTIEDATA</b>						
Antal aktier per den 31/12, tusental <sup>2)</sup>	<b>17 336</b>	17 336	17 336	17 336	17 336	17 271
Genomsnittligt antal aktier, tusental	<b>17 336</b>	17 336	17 336	17 336	17 309	17 271
Antal utestående optioner, tusental	<b>-</b>	-	-	-	-	87
Antal utestående aktier inklusive utestående optioner som ger utspädningseffekt, tusental	<b>17 336</b>	17 336	17 336	17 336	17 336	17 271
Resultat per aktie kvarvarande verksamhet, kr <sup>1)</sup>	<b>10,81</b>	12,40	10,42	9,19	7,94	8,87
Resultat per aktie före utspädning, kr <sup>3)</sup>	<b>10,81</b>	12,40	10,42	13,13	7,01	8,53
Resultat per aktie efter utspädning, kr <sup>3)</sup>	<b>10,81</b>	12,40	10,42	13,13	7,01	8,53
Eget kapital per aktie, kr	<b>29,30</b>	29,13	26,76	23,95	22,87	19,95
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	<b>29,30</b>	29,13	26,76	23,95	22,87	19,95
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr	<b>8,53</b>	10,56	12,84	8,53	6,78	7,20
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie efter utspädning, kr	<b>8,53</b>	10,56	12,84	8,53	6,78	7,20
Börskurs bokslutsdagen, kr	<b>424,5</b>	317,50	326,00	300,00	281,50	179,50
Utdelning per aktie, kr	<b>8,00<sup>4)</sup></b>	10,00	9,00	7,50	5,00	5,00

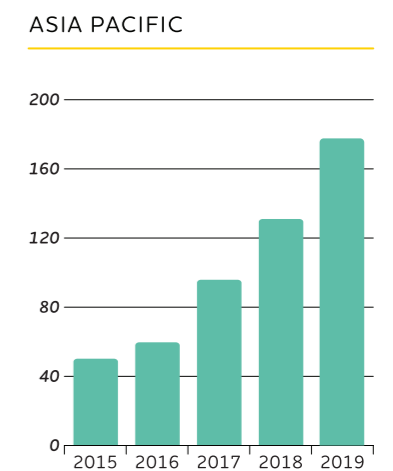
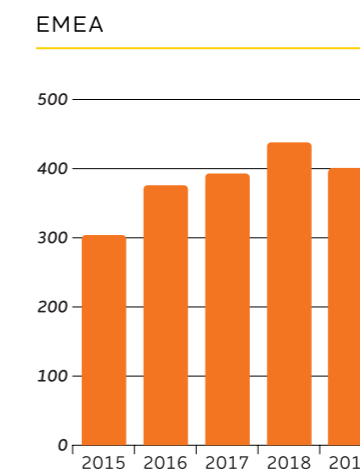
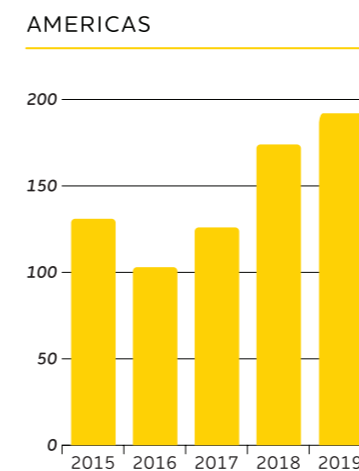
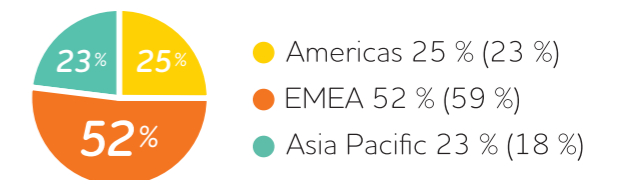
<sup>1)</sup> Exklusive avvecklad verksamhet. Dotterbolaget IBT utdelades till aktieägarna 2016.  
<sup>2)</sup> Aktiekapitalet består av 740.668 A-aktier och 16.595.794 B-aktier. Kvotvärdet uppgår till 1 krona.  
<sup>3)</sup> Nyckeltal definierade enligt IFRS.  
<sup>4)</sup> Föreslagen men ej beslutad utdelning.

För definitioner av nyckeltal se sida 56.

# Fem års utveckling försäljning och rörelseresultat, mkr



# Försäljning per geografisk marknad, mkr



# Koncernen

## Rapport över totalresultat

Belopp i tkr	Not	2019	2018
Nettoomsättning	2	768 347	741 870
Kostnad för sålda varor	2	-204 349	-185 956
<b>Bruttoresultat</b>	2	<b>563 998</b>	555 914
Försäljningskostnader	4	-184 327	-153 109
Administrationskostnader	2, 4	-24 609	-27 653
Forsknings- och utvecklingskostnader	2, 7, 11	-105 051	-99 742
Andelar från intresseföretags resultat	5	-	-500
Omvärdering tidigare intressebolagsandel		-	7 004
Övriga rörelsekostnader	6	-7 500	-4 555
<b>Rörelseresultat</b>		<b>242 511</b>	277 359
Finansiella intäkter	8	416	641
Finansiella kostnader	9	-668	-405
<b>Finansnetto</b>		<b>-252</b>	236
<b>Vinst före skatt</b>		<b>242 259</b>	277 595
Skatt	10	-55 001	-63 362
<b>ÅRETS VINST</b>		<b>187 258</b>	214 233
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultat</i>		-	-
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		415	-187
<b>Årets totalresultat</b>		<b>187 673</b>	214 046
<i>Årets vinst hänförlig till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		187 347	214 890
Innehav utan bestämmande inflytande		-89	-657
		187 258	214 233
<i>Årets totalresultat hänförligt till:</i>			
Moderbolagets aktieägare		187 762	214 703
Innehav utan bestämmande inflytande		-89	-657
		187 673	214 046
<b>Resultat per aktie</b>			
Resultat per aktie (kr)*		10,81	12,40
Antal aktier, tusental		17 336	17 336
Genomsnittligt antal aktier, tusental		17 336	17 336

\*) Ingen utspädningseffekt föreligger.

## Rapport över kassaflöden

Belopp i tkr	Not	2019	2018
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		242 511	277 359
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar		15 593	7 546
Orealiserade valutaterminer		5 085	6 098
Omvärdering tidigare intressebolagsandel		-	-7 004
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-2 010	1 497
		261 179	285 496
Erhållen ränta		441	641
Erlagd ränta		-694	-401
Betald skatt		-72 292	-52 408
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>188 634</b>	233 328
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:</i>			
Varulager		-23 948	-12 694
Kortfristiga fordringar		-4 729	-51 986
Leverantörsskulder		-5 620	12 918
Kortfristiga räntefria rörelseskulder		-6 482	1 554
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>147 855</b>	183 120
<i>Investeringsverksamheten:</i>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	13	-32 316	-13 454
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	11	-6 708	-
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	13	-	75
Förvärv av dotterbolag		-	-33 922
Minskning av långfristiga fordringar		-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-39 024</b>	-47 301
<i>Finansieringsverksamheten:</i>			
Utdelning		-173 365	-156 028
Amortering leasingsskuld	29	-4 525	-
Avsättning till Stiftelse		-3 200	-2 700
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-181 090</b>	-158 728
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>-72 259</b>	-22 909
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS BÖRJAN</b>		<b>284 962</b>	305 856
Kursdifferens i likvida medel		1 128	2 015
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>		<b>213 831</b>	284 962

## Rapport över finansiell ställning

Belopp i tkr	Not	2019-12-31	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i>Anläggningstillgångar:</i>			
Pågående forsknings- och utvecklingsprojekt	11	52 558	45 850
Goodwill	11	5 300	5 300
Nyttjanderättstillgångar	12	20 295	-
Materiella anläggningstillgångar	13	128 747	105 935
Uppskjuten skattefordran	10	6 518	8 430
Depositioner		44	43
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>213 462</b>	165 558
<i>Omsättningstillgångar:</i>			
Varulager	16	68 445	44 213
Kundfordringar	17, 21	124 916	123 529
Övriga fordringar	19	26 553	12 810
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	13 710	24 069
Kortfristiga placeringar	21	4 983	4 832
Likvida medel	21	213 831	284 962
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>452 438</b>	494 415
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>665 900</b>	659 973

## 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
<b>Ingående eget kapital 2018-01-01</b>	17 336	21 831	1 724	242 449	180 564	463 904	-16	463 888
<i>Effekt av byte av redovisningsprincip</i>								
Omvärdering IFRS9				-313		-313		-313
Utdelning				-156 028		-156 028		-156 028
Avsättning till stiftelse				-2 700		-2 700		-2 700
Innehav utan bestämmande inflytande hänförligt till förvärv av MetaboGen							17 062	17 062
Transaktion mellan ägarna hänförlig till ytterligare förvärv av andelar i MetaboGen				-14 584		-14 584	-13 250	-27 834
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	0	0	0	-173 625	0	-173 625	3 812	-169 813
<i>Balanseras i ny räkning</i>				180 564	-180 564			
<b>2018 års resultat</b>					214 890	214 890	-657	214 233
<i>Övrigt totalresultat</i>								
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter				-187		-187		-187
<b>Årets totalresultat</b>	0	0	-187	0	214 890	214 703	-657	214 046
<b>Utgående eget kapital 2018-12-31</b>	17 336	21 831	1 537	249 388	214 890	504 982	3 139	508 121
Utdelning				-173 365		-173 365		-173 365
Avsättning till stiftelse				-3 200		-3 200		-3 200
Transaktion mellan ägarna hänförlig till ytterligare förvärv av andelar i MetaboGen						0	-11 444	-11 444
<b>Summa transaktioner med ägare</b>	0	0	0	-176 565	0	-176 565	-11 444	-188 009
<i>Balanseras i ny räkning</i>				214 890	-214 890			
<b>2019 års resultat</b>					187 347	187 347		187 347
<i>Övrigt totalresultat</i>								
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter				415		415		415
<b>Årets totalresultat</b>	0	0	415	0	187 347	187 762	0	187 762
<b>Utgående eget kapital 2019-12-31</b>	17 336	21 831	1 952	287 713	187 347	516 179	-8 305	507 874

## Rapport över finansiell ställning

Belopp i tkr	Not	2019-12-31	2018-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i>Eget kapital</i>	22		
Aktiekapital		17 336	17 336
Övrigt tillskjutet kapital		21 831	21 831
Reserver		2 039	1 537
Balanserat resultat		279 319	249 388
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		187 347	214 890
<b>Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>507 872</b>	504 982
Innehav utan bestämmande inflytande	14, 18	2	3 139
<b>Summa innehav utan bestämmande inflytande</b>		<b>2</b>	3 139
<b>Totalt eget kapital</b>		<b>507 874</b>	508 121
<i>Långfristiga skulder:</i>			
Uppskjutna skatteskulder	10	10 339	6 679
Övriga skulder	27	22 887	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>33 226</b>	6 679
<i>Kortfristiga skulder:</i>			
Förskott från kunder	21	20 165	24 852
Leverantörsskulder	21	28 491	34 009
Aktuella skatteskulder	24	3 973	16 013
Övriga skulder	24	18 258	12 950
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	53 913	57 349
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>124 800</b>	145 173
<b>Summa skulder</b>		<b>158 026</b>	151 852
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>665 900</b>	659 973



# Moderbolaget

## Resultaträkningar

Belopp i tkr	Not	2019	2018
Nettoomsättning	2	720 730	705 762
Kostnad för sålda varor	2	-246 478	-219 991
<b>Bruttoresultat</b>	2	<b>474 252</b>	485 771
Försäljningskostnader	2	-153 320	-130 219
Administrationskostnader	4	-23 523	-23 547
Forsknings- och utvecklingskostnader	2, 7, 11	-90 920	-91 834
Övriga rörelsekostnader	5	-7 451	-4 625
<b>Rörelseresultat</b>		<b>199 038</b>	235 546
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Nedskrivning av andelar i koncernföretag	14	-1 297	-7 465
Räntetäckter och liknande resultatposter	8	1 885	1 849
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	-	-369
<b>Finansnetto</b>		<b>588</b>	-5 985
<b>Resultat före skatt</b>		<b>199 626</b>	229 561
Skatt på årets resultat	10	-36 948	-53 962
<b>ÅRETS VINST</b>		<b>162 678</b>	175 599

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	2019	2018
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		199 038	235 546
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>			
Avskrivningar		1 458	950
Övriga ej likviditetspåverkande poster		-1 773	-1 851
		198 722	234 645
Erhållen ränta		1 886	1 849
Erlagd ränta		-	-369
Valutaterminer		5 085	6 098
Betalad skatt		-59 401	-48 100
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>146 293</b>	194 123
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:</i>			
Varulager		-21 864	-10 146
Kortfristiga fordringar		-1 454	-50 230
Leverantörsskulder		-8 238	10 709
Kortfristiga räntefria rörelseskulder		4 734	5 286
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>119 471</b>	149 742
<i>Investeringsverksamheten:</i>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	13	-3 189	-2 093
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	11	-6 708	-
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-	75
Aktieägartillskott		-15 000	-
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-	-45 523
Återbetalning av lån från dotterföretag	15	10 000	10 000
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-14 897</b>	-37 541
<i>Finansieringsverksamheten:</i>			
Utdelning		-173 364	-156 028
Avsättning till stiftelse		-3 200	-2 700
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-176 564</b>	-158 728
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>-71 990</b>	-46 527
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS BÖRJAN</b>		<b>224 732</b>	270 050
Kursdifferens i likvida medel		475	1 209
<b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>		<b>153 217</b>	224 732

## Balansräkningar

Belopp i tkr	Not	2019-12-31	2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utveckling		6 708	-
Summa immateriella anläggningstillgångar		6 708	-
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Produktionsmaskiner		6 223	4 157
Inventarier och datorer		726	1 061
Summa materiella anläggningstillgångar		6 949	5 218
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	14	154 671	109 902
Fordringar på koncernföretag	15	35 835	45 835
Summa finansiella tillgångar		190 506	155 737
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>204 163</b>	160 955
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	16	53 262	31 397
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	17, 21	109 465	103 827
Fordringar på koncernföretag	18	6 889	17 117
Aktuella skattefordringar	19	2 952	-
Övriga fordringar	19	21 843	10 399
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	8 279	20 480
Summa kortfristiga fordringar		149 429	151 823
Kortfristiga placeringar	21	4 984	4 832
Kassa och bank	21	153 217	224 732
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>360 891</b>	412 784
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>565 054</b>	573 739

## Eget kapitalrapport

	Aktiekapital	Övrigt bundet eget kapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2018-01-01</b>	17 336	1 253	228 022	186 620	433 231
Balanseras i ny räkning			186 620	-186 620	0
Utdelning			-156 028	-	-156 028
Avsättning till stiftelse			-2 700	-	-2 700
2018 års resultat				175 599	175 599
<b>Utgående eget kapital 2018-12-31</b>	<b>17 336</b>	<b>1 253</b>	<b>255 914</b>	<b>175 599</b>	<b>450 102</b>
Balanseras i ny räkning			175 599	-175 599	0
Utdelning			-173 365	-	-173 365
Avättning till stiftelse			-3 200	-	-3 200
2019 års resultat				162 678	162 678
<b>Utgående eget kapital 19-12-31</b>	<b>17 336</b>	<b>1 253</b>	<b>254 948</b>	<b>162 678</b>	<b>436 216</b>

## Balansräkningar

Belopp i tkr	Not	2019-12-31	2018-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	22		
<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		254 948	255 914
Årets resultat		162 678	175 599
	23	417 626	431 513
<b>Summa eget kapital</b>		<b>436 216</b>	450 102
<b>Skulder</b>			
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Förskott från kunder		186	1 269
Leverantörsskulder		19 214	27 452
Skulder till koncernföretag	18	56 634	29 356
Övriga skulder	24	4 715	8 847
Aktuella skatteskulder	24	0	9 753
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	48 089	46 960
Summa kortfristiga skulder		128 838	123 637
<b>Summa skulder</b>		<b>128 838</b>	123 637
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>565 054</b>	573 739

# Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

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

## INNEHÅLL NOTER

	Sidan	
Not 1	Redovisningsprinciper	52
Not 2	Rapportering för segment	57
Not 3	Anställda och personalkostnader, ersättning till ledande befattningshavare	58
Not 4	Revisorernas arvode	59
Not 5	Andelar i intresseföretags resultat	59
Not 6	Övriga rörelsekostnader	59
Not 7	Rörelsens kostnader	60
Not 8	Finansiella intäkter	60
Not 9	Finansiella kostnader	60
Not 10	Skatt på årets resultat	60
Not 11	Immateriella anläggningstillgångar	61
Not 12	Nyttjanderättigheter	62
Not 13	Materiella anläggningstillgångar	62
Not 14	Finansiella anläggningstillgångar	63
Not 15	Långfristiga fordringar på dotterföretag	63
Not 16	Varulager	64
Not 17	Kundfordringar	64
Not 18	Transaktioner med närstående	64
Not 19	Övriga kortfristiga fordringar	65
Not 20	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	65
Not 21	Finansiella tillgångar och skulder	65
Not 22	Eget kapital	65
Not 23	Förslag till vinstdisposition	66
Not 24	Övriga skulder	66
Not 25	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	66
Not 26	Ställda säkerheter och eventualförpliktelser	66
Not 27	Policy för finansiell riskhantering	66
Not 28	Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål	68
Not 29	Byte av redovisningsprincip	68

## NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

**ÖVERENSSTÄMMELSE MED NORMGIVNING OCH LAG** Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts av EG-kommissionen för tillämpning inom EU. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen samt Rådet för Finansiell rapporterings Rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer, dvs samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall moderbolagets tillämpning av ÅRL begränsar möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget.

**NYA ELLER ÄNDRADE IFRS STANDARDER OCH NYA TOLKNINGAR 2019** Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med vad som framgår av årsredovisningen 2018 förutom vad gäller IFRS 16 Leasingavtal som ersätter IAS 17 Leasingavtal inklusive IFRIC 4 samt SIC 27.

### IFRS 16 Leasingavtal

● **IFRS 16 Leases** utfärdades den 13 januari 2016 och ersätter 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 tidigare 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.

Från och med 1 januari 2019 tillämpar BioGaia IFRS 16 Leasing. BioGaia har gjort en genomgång av samtliga leasing- och hyreskontrakt. BioGaia har valt den förenklade övergångsmetoden som innebär att på första tillämpningsdagen sätts nyttjanderätten till ett belopp som motsvarar leasingkulden. Nyttjanderättstillgången på första tillämpningsdagen uppgår till 24,8 miljoner kronor och de mest väsentliga leasingavtalen är hyresavtalen för kontoret i Stockholm och Lund vilka uppgår till totalt 19,7 miljoner kronor och förfaller senast 2026. Per 1 januari 2019 har därför koncernens tillgångar öka med 24,8 miljoner kronor, och skulderna med motsvarande belopp. Den 31 december uppgick koncernens leasingtillgångar till 20,3 miljoner kronor vilket redovisas i posten nyttjanderättstillgångar och skulderna uppgick till 11,4 miljoner kronor i långfristiga skulder och 8,9 miljoner kronor i kortfristiga skulder. För perioden jan-december 2019 har en räntekostnad på 0,6 miljoner kronor och en avskrivning på 6,1 miljoner kronor redovisats. I kassaflödet har nettoförändringen av leasingkulden (4,5 miljoner kronor) redovisats som en post i kassaflöde från finansieringsverksamheten.

● **Koncernen som leasetagare** Koncernen bedömer om ett avtal är eller innehåller ett leasingavtal vid avtalets början. Koncernen redovisar en nyttjanderätt och en motsvarande leasingkuld för samtliga leasingavtal i vilka koncernen är leasetagare. Detta gäller dock inte för korttidsleasingavtal (definierade som leasingavtal som har en leasingperiod på 12 månader eller mindre) samt för leasingavtal där den underliggande tillgången har ett lågt värde. För dessa leasingavtal, redovisar koncernen leasingavgifter som en rörelsekostnad linjärt över leasingperioden, om ingen annan systematisk metod bättre återspeglar hur de ekonomiska fördelar från den underliggande tillgången konsumeras av leasetagaren. Leasingkulden värderas initialt till nuvärdet av de leasingavgifter som inte erlagts vid inledningsdatumet, diskonterade med användning av leasingavtalets implicita ränta. Om denna räntesats inte lätt kan fastställas, använder koncernen den marginella låneräntan. Den marginella låneräntan är den räntesats som en leasetagare skulle behöva betala för en finansiering genom lån under en motsvarande period, och med motsvarande säkerhet, för nyttjanderätten av en tillgång i en liknande ekonomisk miljö.

Leasingavgifter som inkluderas i värderingen av leasingkulden omfattar - fasta leasingavgifter (inklusive till sin substans fasta avgifter) efter avdrag för eventuella förmåner.

Forts. not 1

- variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris, initialt värderade med hjälp av index eller pris vid inledningsdatumet. Långfristiga leasingkulder redovisas som egen post och kortfristiga leasingkulder redovisas tillsammans med övriga kortfristiga skulder.

Koncernen omvärderar leasingkulden (och gör en motsvarande justering av den tillhörande nyttjanderätten) om:

- Leasingperioden har förändrats eller om det finns en förändring i bedömningen av en option att köpa den underliggande tillgången. I dessa fall omvärderas leasingkulden genom att diskontera de ändrade leasingavgifterna med en ändrad diskonteringsränta.

- Leasingavgifterna förändras till följd av ändringar i ett index eller pris eller en förändring i de belopp som förväntas betalas ut enligt en restvärdesgaranti. I dessa fall omvärderas leasingkulden genom att diskontera de ändrade leasingavgifterna med den initiala diskonteringsräntan (såvida inte förändringarna i leasingavgifterna beror på en ändrad rörlig ränta, då används istället en ändrad diskonteringsränta).

- Ett leasingavtal ändras och ändringen inte redovisas som ett separat leasingavtal. I dessa fall omvärderas leasingkulden genom att diskontera de ändrade leasingavgifterna med en ändrad diskonteringsränta. Koncernen har inte gjort några sådana justeringar i de perioder som presenteras.

Vid anskaffningstillfället redovisas nyttjanderätterna till värdet av motsvarande leasingkuld, erlagda leasingavgifter vid eller före inledningsdatumet samt eventuella initiala direkta utgifter. I efterföljande perioder värderas de till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Om koncernen ådrar sig förpliktelser för nedmontering och bortforsling av en leasad tillgång, återställande av den plats där den befinner sig eller återställande av den underliggande tillgången till det skick som föreskrivs i leasingavtalets villkor, redovisas en avsättning enligt IAS 37. Sådana avsättningar redovisas som en del av anskaffningsvärdet för nyttjanderätten, om inte dessa utgifter uppstår i samband med produktion av varor.

Avskrivning på nyttjanderätter sker över beräknad nyttjandeperiod eller över den avtalade leasingtiden, om den är kortare. Om ett leasingavtal överförs äganderätten till den underliggande tillgången vid utgången av leasingperioden eller om anskaffningsvärdet för nyttjanderätten återspeglar att koncernen förväntar sig att utnyttja en köpoption, sker avskrivning över nyttjandeperioden för den underliggande tillgången. Avskrivningen påbörjas per inledningsdatumet för leasingavtalet.

Nyttjanderättstillgångar presenteras på en egen rad i koncernens rapport över finansiell ställning.

Koncernen tillämpar IAS 36 Nedskrivningar för att avgöra om det föreligger ett nedskrivningsbehov för nyttjanderätten och redovisar eventuellt identifierad nedskrivning på samma sätt som beskrivs i principerna för materiella anläggningstillgångar.

Variabla leasingavgifter som inte beror på ett index eller pris inkluderas inte i värderingen av leasingkulden och nyttjanderätten. Sådana leasingavgifter redovisas som en kostnad i den period då de uppkommer och inkluderas på raden administrativa kostnader i koncernens resultaträkning.

IFRS 16 tillåter, som en praktisk lätttnadsregel, att en leasetagare inte separerar icke-leasingkomponenter från leasingkomponenter och istället redovisar varje leasingkomponent och tillhörande icke-leasing komponenter som en enda leasingkomponent. Koncernen har valt att inte tillämpa detta undantag. Leasade tillgångar för jämförelseperioden 2018 är hänförliga till operationell leasing. Leasingavgifterna har därför fördelats linjärt över leasingperioden i enlighet med IAS17.

**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 2020 eller senare, har ännu inte börjat tillämpas av koncernen. Företagsledningens bedömning är att dessa standarder och tolkningar inte får någon väsentlig påverkan på koncernens redovisning.

**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 28.

**KONCERNREDOVISNINGSPRINCIPER** I koncernredovisningen konsolideras moderbolagets och dotterföretagens verksamheter fram till och med den 31 december 2019. Moderbolaget har kontroll över dotterföretaget, och har möjlighet att påverka avkastningen genom att utföra sin kontroll över dotterföretaget. Alla dotterföretag har balansdag den 31 december.

Alla koncerninterna transaktioner och balansposter elimineras vid konsolidering, inklusive realiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag. I de fall realiserade förluster på koncerninterna försäljningar av tillgångar återförs vid konsolidering, prövas 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 investeringsverksamheten 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.

**AVSÄTTNING TILL "STIFTELSEN FÖR ATT FÖREBYGGA ANTI-BIOTIKARESISTENS"** Avsättningen till "Stiftelsen för att förebygga antibiotikaresistens" har beslutats på årsstämman och är förenlig med ABL 17 kap 5 § om anslag till allmännyttiga ändamål. Avsättningen redovisas som en transaktion över eget kapital. Stödet för att redovisa avsättningen över eget kapital finns i Conceptual Framework for Financial Reporting i avsnittet Financial performance reflected by accrual accounting (1.17ff). BioGaia har gjort bedömningen att bolaget inte utövar ett bestämmande inflytande över stiftelsen enligt IFRS10 varför någon konsolidering av stiftelsen ej görs. Bedömningen är baserad bland annat på att Stiftelsen är ett fristående organ, att BioGaia inte har rätt till någon avkastning (positiv eller negativ) från Stiftelsen samt att tre av fem ledamöter i Stiftelsen är externa ledamöter.

### 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** Bolaget har under 2019 gjort terminssäkringar i EUR och USD. Bolagets styrelse har utfärdat en policy som innebär en terminssäkring av cirka 50-60 % av kassaflödet 12 månader framåt och cirka 10-40 % 13-24 månader framåt för att sprida risken för fluktuationer i valutan. Terminssä-



ringarna 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 licenstillverkares produkt (tex välling och modersmjölksersättning) samt royalty avseende barnhälsoprodukter).

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

● **Övrigt** (royalty avseende utvecklingsprojekt, intäkter avseende förpackningslösningar i dotterbolaget CapAble mm).

För ovanstående segment redovisas försäljning och bruttoresultat vilka följs upp regelbundet av verkställande direktören (som anses vara högste verkställande beslutfattare) tillsammans med ledningen. Ingen uppföljning sker avseende företagets totala tillgångar mot segmentens tillgångar.

**IFRS 15** BioGaia tillämpar IFRS 15 för redovisning av intäkter. IFRS 15 innebär en modell för intäktsredovisning (fem-steps modell) som baseras på när kontrollen av en vara eller tjänst överförs till kunden. Grundprincipen är att ett företag redovisar intäkter för att skildra överföringen av utlovade varor och tjänster till kunder med ett belopp som återspeglar den ersättning som företaget förväntas ha rätt till i utbyte mot dessa varor eller tjänster.

Steg 1. Identifiera kontraktet med kunden

Steg 2. Identifiera de olika prestationsåtagandena

Steg 3. Fastställ transaktionspriset

Steg 4. Fördela transaktionspriset på de olika prestationsåtagandena

Steg 5. Redovisa intäkt prestationsåtaganden uppfylls

Intäkterna redovisas utifrån det belopp som anges i ett avtal med en kund och innefattar inte eventuella belopp som erhålles för tredje mans räkning. BioGaia redovisar intäkter när koncernen överför kontrollen över en produkt eller tjänst till en kund. Uppgifter om dessa nya krav och BioGaias intäktströmmar beskrivs nedan.

**INTÄKTSREDOVISNING** BioGaias intäkter består huvudsakligen av försäljning av varor. Inga åtaganden för BioGaia återstår efter leverans eftersom BioGaia ej lämnar några utökade garantier eller returrätt till kunden. Kontroll överförs till kunden när varan ställs till köparens förfogande.

Utöver försäljning av varor består intäkterna av royalty eller exklusivitetsrättigheter kopplade till produktdistribution på en avgränsad marknad/territorium. Dessa avtal för med sig åtaganden över tiden och intäkten redovisas i takt med att BioGaias prestationsåtaganden är uppfyllda. Transaktionspriset, dvs den ersättning BioGaia förväntar sig att erhålla i utbyte mot varorna och tjänsterna är i de flesta fall fast och därmed lätt att fastställa. Rörlig ersättning förekommer i enstaka fall men oftast i kombination med minimumnivåer avseende ersättningen vilket förenklar vid bedömning av transaktionspriset.

Ränteutäkter redovisas i resultaträkningen i den period till vilken de hänför sig.

**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 hänförbara 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:

<b>MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>	
Produktionsmaskiner och laboratorieutrustning	5–10 år
Inventaner och datorer	3–5 år
Byggnader	20–60 år

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

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

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

**KORTFRISTIGA PLACERINGAR** I kortfristiga placeringar ingår räntefonder som företaget avser avvyttra inom 12 månader från balansdagen.

**LIKVIDA MEDEL** I likvida medel ingår kassa och banktillgodohavanden.

#### FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Koncernens redovisningsprinciper enligt IFRS 9 för finansiella instrument framgår nedan.

● **Finansiella instrument** Finansiella instrument som redovisas i rapporten över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan likvida medel, kundfordringar, andra korta fordringar och valutaderivat i den mån sådana har ett positivt verkligt värde. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, andra korta skulder, låneskulder och valutaderivat i den mån sådana har ett negativt verkligt värde. Till vilken kategori koncernens finansiella tillgångar och skulder hänförts framgår av not 21 Finansiella tillgångar och skulder – kategorier och värdering till verkligt värde.

● **Redovisning i och borttagande från rapporten över finansiell ställning** En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i rapport över finansiell ställning när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En fordran, förutom kundfordringar, tas upp när bolaget presterat och en avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala, även om faktura ännu inte har skickats. Kundfordringar tas upp i rapport över finansiell ställning när faktura har skickats. Skuld, förutom leverantörsskulder, tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits. En finansiell tillgång tas bort från rapport över finansiell ställning när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från rapport över finansiell ställning när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld. Inga valutaderivat eller andra finansiella tillgångar och skulder kvittas i rapporten över finansiell ställning, eftersom villkor för kvittning inte är uppfyllda. Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen. Affärsdagen utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avvyttra tillgången.

● **Klassificering och värdering** Finansiella tillgångar klassificeras utifrån den affärsmodell som tillgången hanteras i och dess kassaflödeskaraktär. Om den finansiella tillgången innehas inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inkassera kontraktsevenliga kassaflöden och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången ger vid bestämda tidpunkter upphov till kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet redovisas tillgången till upplupet anskaffningsvärde.

Om den finansiella tillgången innehas i en affärsmodell vars mål kan uppnås både genom att samla in avtalsenliga kassaflöden och sälja finansiella tillgångar och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången ger vid bestämda tidpunkter upphov till kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet redovisas tillgången till verkligt värde via övrigt totalresultat.

Samtliga andra affärsmodeller där syftet är spekulation, innehav för handel eller där kassaflödeskaraktären utesluter andra affärsmodeller innebär redovisning till verkligt värde via resultaträkningen.

● **Upplupet anskaffningsvärde och effektivräntemetoden** Upplupet anskaffningsvärde för en finansiell tillgång är det belopp till vilket den finansiella tillgången värderas vid det första redovisningstillfället minus kapitalbelopp, plus den ackumulerade avskrivningen med effektivräntemetoden av eventuell skillnad mellan det kapitalbeloppet och det utestående kapitalbeloppet, justerat för eventuella nedskrivningar. Redovisat bruttovärde för en finansiell tillgång är upplupet anskaffningsvärdet för en finansiell tillgång före justeringar för en eventuell förlustreserv.

● **Finansiella skulder** Finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde med användning av effektivräntemetoden eller till verkligt värde via resultaträkningen.

● **Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde** Lån samt övriga finansiella skulder, t.ex. leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde.

● **Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet** Denna kategori består av finansiella skulder som innehas för handel. I denna kategori ingår koncernens derivat med negativt verkligt värde.

● **Nedskrivningar** Koncernen redovisar en förlustreserv för förväntade kreditförluster på en finansiell tillgång som värderas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat, för en leasingfordran och för en avtals-tillgång. Per varje balansdag ska koncernen i resultatet redovisa förändringen i förväntade kreditförluster sedan det första redovisningstillfället.

För kundfordringar, avtalsstillgångar och leasingfordringar finns förenklingar som innebär att koncernen direkt ska redovisa förväntade kreditförluster för tillgångens återstående löptid. De förväntade kreditförlusterna för dessa finansiella tillgångar beräknas med hjälp av en provisionsmatris som är baserad på tidigare händelser, nuvarande förhållanden och prognoser för framtida ekonomiska förutsättningar och pengarnas tidsvärde om applicerbart. För samtliga andra finansiella tillgångar ska koncernen värdera förlustreserven till ett belopp som motsvarar 12 månaders förväntade kreditförluster. För finansiella instrument för vilka det har skett betydande ökning av kreditrisken sedan det första redovisningstillfället redovisas en reserv baserad på kreditförluster för tillgångens hela löptid. Egetkapitalinstrument omfattas inte av nedskrivningsreglerna.

Fallissemang bygger på en bedömning av att det är osannolikt att motparten kommer att möta sina åtaganden på grund av indikatorer som finansiella svårigheter och missade betalningar. Oavsett ovanstående sker detta senast när betalningen är 90 dagar sen.

**Värdering av finansiella instrument till verkligt värde** Finansiella tillgångar och finansiella skulder som värderas till verkligt värde i balansräkningen, eller där upplysning lämnas om verkligt värde, klassificeras i någon av tre nivåer baserat på den information som används för att fastställa det verkliga värdet.

● **Nivå 1**, Finansiella instrument där verkligt värde fastställs utifrån observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar och skulder. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundna förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd.

● **Nivå 2**, Finansiella instrument där verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller som baseras på andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar).

Exempel på observerbar data inom nivå 2 är:

- Noterade priser för liknande tillgångar och skulder.
- Data som kan utgöra grund för bedömning av pris, t.ex marknadsräntor och avkastningskurvor.

● **Nivå 3**, Finansiella instrument där verkligt värde fastställs utifrån värderingsmodeller där väsentlig indata baseras på icke observerbar data.

**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.

● **Uppställningsform** Resultat- och balansräkning för moderbolaget är uppställda enligt Årsredovisningslagens scheman.

● **Skatter** I moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

● **Dotterföretag** Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Det bokförda värdet prövas fortlöpande mot dotterbolagets koncernmässiga egna kapital.

#### ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

● **IFRS 16 Leasingavtal**. På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning behöver reglerna i IFRS 16 inte tillämpas i juridisk person. För de företag som väljer att tillämpa undantaget införs istället regler som omfattar de principer som ska tillämpas för redovisning av leasingavtal hos leasetagare och leasegivare, redovisning av sale-and-lease-back transaktioner samt upplysningskrav. Ändringarna i RFR 2 avseende IFRS 16 ska börja tillämpas räkenskapsår som börjar 1 januari 2019 eller senare.

Moderföretaget tillämpar undantaget från tillämpning av IFRS 16. Ändringarna har inneburit utökade upplysningskrav som framgår av not 7.

Övriga ändringar i RFR 2 har inte haft någon väsentlig påverkan på moderbolagets finansiella rapporter 2019.

**BESLUTADE ÄNDRINGAR AV RFR 2 SOM ÄNNU INTE TRÄTT I KRAFT**

Rådet för finansiell rapportering har inte beslutat om några väsentliga ändringar som ännu inte har trätt ikraft.

**NYCKELTALSDEFINITIONER**

NYCKELTAL	DEFINITION/BERÄKNING	SYFTE
<b>Avkastning på eget kapital</b>	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.
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>	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.
<b>Balanslikviditet</b>	Totala omsättningstillgångar i förhållande till kortfristiga skulder.	Balanslikviditet visar bolagets kortsiktiga betalningsförmåga.
<b>Eget kapital per aktie</b>	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.
<b>Eget kapital per aktie efter utspädning</b>	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.
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie</b>	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.
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie efter utspädning</b>	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.
<b>Rörelsemarginal (EBIT-marginal)</b>	Rörelsens resultat i förhållande till omsättning.	Rörelsemarginalen används för att mäta operativ lönsamhet.
<b>Rörelseresultat</b>	Resultat före finansiella poster och skatt.	Rörelseresultat används för att mäta operativ lönsamhet.
<b>Soliditet</b>	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.
<b>Sysselsatt kapital</b>	Totala tillgångar minus icke räntebärande skulder.	Sysselsatt kapital mäter företagets förmåga att, utöver kassa och likvida medel, tillgodose rörelsens behov.
<b>Tillväxt</b>	Årets omsättning minus föregående års omsättning i förhållande till föregående års omsättning.	Visar bolagets realiserade försäljningstillväxt över tid.
<b>Vinst per aktie</b>	Årets vinst hänförligt 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.
<b>Vinst per aktie efter utspädning</b>	Årets vinst hänförligt 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.

<b>Vinst per aktie kvarvarande verksamhet</b>	Årets vinst från kvarvarande verksamhet hänförligt 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.
<b>Vinstmarginal</b>	Vinst före skatt i förhållande till omsättning.	Detta nyckeltal gör det möjligt att jämföra lönsamhet oavsett bolagsskattesats.

**AVSTÄMNING MOT IFRS**

Avkastning på sysselsatt kapital	2019	2018
Rörelseresultat	<b>242 511</b>	277 359
Finansiella intäkter	<b>416</b>	641
Resultat före finansnetto + finansiella intäkter	<b>242 927</b>	278 000
Totala tillgångar	<b>665 900</b>	659 973
Icke räntebärande skulder	<b>-147 687</b>	-145 173
Sysselsatt kapital	<b>518 213</b>	514 800
Genomsnittligt sysselsatt kapital	<b>516 507</b>	489 733
Avkastning på sysselsatt kapital	<b>47 %</b>	57 %

**Avkastning på eget kapital**

	2019	2018
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	<b>187 347</b>	214 890
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	<b>507 872</b>	504 982
Genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	<b>506 427</b>	484 444
Avkastning på eget kapital	<b>37 %</b>	44 %

**Balanslikviditet**

	31-dec-19	31-dec-18
Totala omsättningstillgångar (A)	<b>452 438</b>	494 415
Kortfristiga skulder (B)	<b>124 800</b>	145 173
Balanslikviditet (A/B)	<b>3,6</b>	3,4

**Soliditet**

	31-dec-19	31-dec-18
Eget kapital (A)	<b>507 874</b>	508 121
Totalt kapital (B)	<b>665 900</b>	659 973
Soliditet (A/B)	<b>76 %</b>	77 %

**Rörelsemarginal**

	2019	2018
Rörelseresultat (A)	<b>242 511</b>	277 359
Nettoomsättning (B)	<b>768 347</b>	741 870
Rörelsemarginal (A/B)	<b>32 %</b>	37 %

**Vinstmarginal**

	2019	2018
Vinst före skatt (A)	<b>242 259</b>	277 595
Nettoomsättning (B)	<b>768 347</b>	741 870
Vinstmarginal (A/B)	<b>32 %</b>	37 %

Eget kapital per aktie	31-dec-19	31-dec-18
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare (A)	<b>507 872</b>	504 982
Genomsnittligt antal aktier (B)	<b>17 336</b>	17 336
Eget kapital per aktie (A/B)	<b>29,30</b>	29,13

**Kassaflöden från den löpande verksamheten per aktie**

	2019	2018
Kassaflöden från den löpande verksamheten (A)	<b>147 855</b>	183 120
Genomsnittligt antal aktier (B)	<b>17 336</b>	17 336
Kassaflöden från den löpande verksamheten per aktie	<b>8,53</b>	10,56

**FÖRÄNDRING AV FÖRSÄLJNING PER SEGMENT**

Beskrivning	Definition	Barnhälsa	Vuxenhälsa	Övrigt	Totalt
		2019	2019	2019	2019
A	Föregående års nettoomsättning enligt genomsnittskurs	596 457	141 680	3 733	741 870
B	Årets nettoomsättning enligt genomsnittskurs	600 090	167 321	937	768 347
C	Redovisad förändring	B-A 3 633	25 641	-2 796	26 477
	Procentuell förändring	C/A 1 %	18 %	-75 %	4 %
D	Årets nettoomsättning enligt föregående års genomsnittskurs	569 396	158 874	937	729 206
E	Valutaeffekter	C-F 30 694	8 447	0	39 141
	Valutaeffekter procent	E/A 5 %	6 %	0 %	5 %
F	Organisk förändring	D-A -27 061	17 194	-2 796	-12 664
	Organisk förändring procent	F/A -5 %	12 %	-75 %	-2 %

**GENOMSNISSLIGA VÄSENTLIGA VALUTAKURSER**

	Koncernen	
	2019	2018
EUR	<b>10,59</b>	10,26
USD	<b>9,46</b>	8,69
JPY	<b>8,68</b>	7,87

**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. modersmjölksersättning) 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	
	2019	2018
Barnhälsa	<b>600 090</b>	596 457
Vuxenhälsa	<b>167 321</b>	141 680
Övrigt	<b>937</b>	3 733
	<b>768 348</b>	741 870

**BRUTTORESULTAT PER SEGMENT**

	2019	2018
Barnhälsa	<b>445 676</b>	451 636
Vuxenhälsa	<b>117 385</b>	100 711
Övrigt	<b>937</b>	3 567
	<b>563 998</b>	555 914
Försäljnings-, administrations- och forsk- ning och utvecklingskostnader	<b>-313 987</b>	-280 504
Andelar från intresseföretags resultat	<b>-</b>	-500
Omvärdering tidigare intressebolagsandel	<b>-</b>	7 004
Övriga rörelsekostnader/rörelseintäkter	<b>-7 500</b>	-4 555
Rörelseresultat	<b>242 511</b>	277 359
Finansnetto	<b>-252</b>	236
Koncernens resultat före skatt	<b>242 259</b>	277 595

Under 2019 var 184,4 (228,4) miljoner kronor eller 24 % (30,8 %) 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 2019, liksom för 2018, fanns det en kund som stod för mer än 10 % av omsättningen.

**Asia Pacific**

Barnhälsa	<b>72 991</b>	49 303
Vuxenhälsa	<b>103 839</b>	80 599
Övrigt	<b>129</b>	172
	<b>176 959</b>	130 074

**EMEA**

Barnhälsa	<b>346 536</b>	379 144
Vuxenhälsa	<b>52 229</b>	55 177
Övrigt	<b>807</b>	3 555
	<b>399 572</b>	437 876



Americas			
Barnhälsa		180 562	168 010
Vuxenhälsa		11 252	5 904
Övrigt		0	6
		191 814	173 920
<b>Totalt</b>		<b>768 347</b>	741 870

## TIDPUNKT FÖR REDOVISNING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Prestationsåtagande uppfylls vid en viss tidpunkt (Produktförsäljning)	743 030	662 148	703 590	632 842
Prestationsåtagande uppfylls över tid (Licenser och royalty)	25 317	79 722	17 140	72 920
<b>Totalt</b>	<b>768 347</b>	741 870	<b>720 730</b>	705 762

## AVTALSTILLGÅNGAR

Upplupna intäkter (Royalty)	4 651	18 480	4 647	17 718
<b>Totalt</b>	<b>4 651</b>	18 480	<b>4 647</b>	17 718

Avtalstillgångar där prestationsåtagandet uppfylls över tid avser royalty. Förändringen mellan perioderna beror i huvudsak på tidpunkten för fakturering.

## AVTALSSKULDER

Förskott från kunder (Licenser och royalty)	20 165	24 852	186	1 269
<b>Totalt</b>	<b>20 165</b>	24 852	<b>186</b>	1 269

Avtalsskulder där prestationsåtagande uppfylls över tid avser periodisering av licens- och royaltyintäkter. Förändringen avser upplösning av reserv av licens- och royaltysskulder.

Avseende de avtalsskulder som fanns vid årets ingång har 4,7 miljoner redovisats som intäkt under året.

## PRESTATIONSÅTAGANDE UPPFYLLS VID EN VISS TIDPUNKT (PRODUKTFÖRSÄLJNING)

	Koncernen	
	2019	2018
Barnhälsa	585 090	523 537
Vuxenhälsa	157 811	136 606
Övrigt	129	2 005
	743 030	662 148

## PRESTATIONSÅTAGANDE UPPFYLLS ÖVER TID (ROYALTY)

Barnhälsa	15 000	72 920
Vuxenhälsa	9 509	5 074
Övrigt	807	1 728
	25 317	79 722

Koncernens tillgångar, som uppgår till 665,9 (660,0) miljoner kronor är till mer än 90 % lokaliserade i Europa. Koncernens investeringar under året i materiella tillgångar, som uppgår till 32,3 (13,5) miljoner kronor, har till mer än 90 % skett i Europa. Försäljningen i Sverige stod för 16,4 (19,2) miljoner kronor eller 2% (3%) av de totala intäkterna i koncernen. Koncernens största marknader utgörs av Brasilien, Italien, Japan, Spanien och USA. Dessa marknader står för cirka 39% (36%) av de totala intäkterna.

Koncernens anläggningstillgångar som uppgår till 213,5 (165,6) miljoner kronor är till ett värde av 205,7 (156,5) miljoner kronor lokaliserade i Sverige och till 7,8 (9,1) miljoner kronor i övriga länder (USA och Japan).

## NOT 3 ANSTÄLLDA OCH PERSONAL- KOSTNADER, ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

## MEDELANTALET ANSTÄLLDA PER LAND

	2019	varav män	2018	varav män
<i>Moderbolag:</i>				
Sverige	95	29	86	26
<i>Dotterbolag:</i>				
Sverige	36	22	31	19
Japan	20	10	11	7
USA	2	2	2	2
Totalt dotterbolag	58	34	44	28
<b>Totalt Koncernen</b>	<b>153</b>	<b>63</b>	130	54

Den 31 december 2019 uppgick antalet anställda i koncernen till 157 (143).

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

	2019 Styrelse och vd	2019 Övriga anställda	2018 Styrelse och vd	2018 Övriga anställda
<i>Moderbolag:</i>				
Sverige	4 849	61 370	6 321	62 389
<i>Dotterbolag:</i>				
Sverige	4 177	12 393	3 513	11 558
Japan	5 208	6 184	3 167	6 025
USA	–	3 511	–	3 563
Totalt dotterbolag	9 385	22 088	6 680	21 146
<b>Totalt Koncernen</b>	<b>14 234</b>	<b>83 458</b>	13 001	83 535

## TOTALA LÖNER OCH SOCIALA KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Löner och andra ersättningar	97 692	96 536	66 219	68 710
Pensionskostnader, styrelse och vd	1 914	1 386	761	360
Pensionskostnader, övriga anställda	10 188	9 054	8 923	8 157
Övriga sociala kostnader	27 771	27 970	21 887	22 719
	137 565	134 946	97 790	99 946

**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 inkomst basbelopp	>7,5–30 inkomst basbelopp	>30 inkomst basbelopp
Pensionsmedförande lön inom intervallen:			
Premie	4,5 %	30 %	0 %

\*)För vd betalas pensionspremie motsvarande 4,5 % av årslönen upp till 7,5 inkomst-basbelopp 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 anställda får tillsammans med arbetsgivarens sjukförsäkring och försäkringskassan en ersättning totalt på ca 65 - 87% efter 3 månaders karenstid (beroende på lönenivå). Bolaget betalar även en sjuklön under karenstiden dvs. från dag 15 och fram till dag 90, då sjukförsäkringen träder i kraft. Ersättningen från försäkringskassan från dag 15 motsvarar knappt 80 % av lönen maximerat till en årslön på 7,5 prisbasbelopp. Bolaget betalar under denna period en kompensation för lönebortfall så att den anställda, oavsett löne-nivå, totalt erhåller 80 % av lönen tillsammans med försäkringskassans ersättning.

**BIOGAIAS BONUSPROGRAM FÖR PERSONALEN** BioGaia har haft ett bonusprogram för samtliga anställda i moderbolaget under 2019. Bonus baseras i huvudsak på om försäljning och rörelseresultat når budgeterade nivåer och till en mindre del på ett antal för verksamheten viktiga kvalitativa mål.

Den maximala bonusen uppgår till 12 % av lönen. Den anställda åläggs att återinvestera en del (max en tredjedel) av den utbetalda bonusen (efter skatt i BioGaia B aktier till marknadspris samt inneha dessa under en tre-årsperiod. BioGaia har ingen förpliktelse att återköpa aktier eller medarbetaren någon skyldighet att avyttra aktier i det fall anställningen avslutas inom tre år från det att investering skett. För 2019 uppnåddes bonus på ca 2% (12%) och kostnaden uppgick till 2,1 (10,9) miljoner kronor.

**ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE** Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämans beslut. Styrelsen har tillsatt ett ersättningsutskott bestående av styrelseordförande Peter Rothschild, styrelseledamoten Peter Elving och David Dangoor (ordförande). 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 som är anställda i bolaget utgörs av grundlön, rörlig ersättning samt övriga förmåner. Med andra ledande befattningshavare avses de 9 personer som tillsammans med vd utgör koncernledningen.

Vid uppsägning från bolagets sida föreligger rätten till lön under en uppsägningstid om högst 18 månader för vd och vice vd. Övriga ledande befattningshavare har vid uppsägning från bolagets sida en uppsägningstid enligt lagen om anställningsskydd, dock minst 3 månader. I övrigt har vd samma förmåner som övriga anställda. Det finns inga avtal om avgångsvederlag vare sig för vd eller övriga ledande befattningshavare.

## ERSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER UNDER ÅRET

	Styrelse-arvode	Grundlön	Rörlig ersättning	Pensions-försäkring inkl sjukförsäkring	Summa
<i>Styrelsens ordförande:</i>					
Peter Rothschild	600	1 466			2 066
<i>Styrelsens vice ordförande:</i>					
David Dangoor	430				430
<i>Styrelseledamöter:</i>					
Ewa Björling	230				230
Peter Elving	230				230
Inger Holmström	230				230
Anthon Jahreskog	230				230
Brit Stakston	230				230
<i>Verkställande direktör</i>					
Isabelle Ducellier	2 421	248	661	3 330	
<i>Andra ledande befattningshavare (9 personer):</i>					
	12 280	440	2 713	15 433	
	<b>2 180</b>	<b>16 167</b>	<b>688</b>	<b>3 374</b>	<b>22 409</b>

## FÖRDELNING MELLAN ANTAL KVINNOR OCH MÄN

	2019 Kvinnor	2019 Män	2018 Kvinnor	2018 Män
Styrelse	3	4	3	4
Ledning inklusive vd	6	4	6	3

## NOT 4 REVISORERNAS ARVODE

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
<i>Deloitte AB</i>				
Arvode enligt uppdragsbrev revision	600	544	575	504
Revision utöver revisionsuppdrag	92	209	92	209
Skatterådgivning	–	29	–	29
Övriga tjänster	–	–	–	–

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

## NOT 5 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAGS RESULTAT

	Koncernen	
	2019	2018
Andel av MetaboGen AB:s resultat	–	–500
	–	–500

## NOT 6 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Kursförluster på fordringar och skulder av rörelse-karaktär, netto	7 500	4 555	7 452	4 625
	7 500	4 555	7 452	4 625

Moderbolaget och koncernen har per 31 december 2019 utestående valutater-miner på 12,6 miljoner (14,1) EUR till en genomsnittskurs på 10,53 kronor samt på 6,5 miljoner (9,8) USD till en genomsnittskurs på 8,81 kronor.

## NOT 7 RÖRELSENS KOSTNADER

### RÖRELSENS KOSTNADER FÖRDELADE PER KOSTNADSSLAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Kostnader för varor	204 349	185 956	246 478	219 991
Personalkostnader	142 375	137 061	102 101	101 837
Avskrivningar	15 593	7 546	1 458	950
Övriga rörelsekostnader	163 519	133 948	171 656	147 438
	525 836	464 511	521 693	470 216

Till följd av ändrad redovisningsprincip så har avskrivningarna ökat med 6,0 miljoner jämfört med föregående år medan övriga rörelsekostnader har minskat med motsvarande belopp. I rörelsens kostnader för 2018 ingår leasingavgifter exklusive hyror med 0,4 miljoner kronor och hyror om 8,0 miljoner kronor.

För moderbolaget ingår i rörelsens kostnader leasingavgifter exklusive hyror med 0,7 (0,4) miljoner kronor och hyror med 6,4 (5,5) miljoner kronor.

Moderbolagets framtida betalningsåtaganden vad gäller leasingavgifter exklusive hyror uppgår till 1,4 miljoner kronor. Moderbolagets leasingavgifter exklusive hyror förfaller till betalning med 0,5 miljoner kronor inom ett år och 0,9 miljoner kronor inom två till fem år.

Moderbolagets framtida betalningsåtaganden vad gäller hyror uppgår till 16,3 miljoner kronor. Moderbolagets hyror förfaller till betalning med 5,3 miljoner kronor inom ett år, 8,5 miljoner kronor inom två till fem år och 2,5 miljoner efter fem år.

Se även not 29 och 12 för mer information om effekt av ändrad redovisningsprincip.

**KOSTNADER FÖR FORSKNING OCH UTVECKLING** De kostnader som är aktiverade i balansräkningen är relaterade till MetaboGen och till IT-utveckling. Inga andra kostnader för utveckling i moderbolaget eller dotterbolagen uppfyller under året kraven för aktivering i balansräkningen.

### TOTALA UTGIFTER FÖR FORSKNING OCH UTVECKLING

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Totalt utgifter för forskning och utveckling exkl avskrivning	110 142	98 775	96 409	91 105
Under året aktiverade utvecklingskostnader	-6 708	-	-6 708	-
FoU-utgifter som ej aktiverats	103 434	98 775	89 701	91 105
Avskrivningar ingående i FoU-kostnader *)	1 617	967	1 184	729
Resultatpåverkande FoU-kostnader	105 051	99 742	90 885	91 834

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

## NOT 8 FINANSIELLA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Ränteintäkter	416	641	1 886	1 849
	416	641	1 886	1 849

## NOT 9 FINANSIELLA KOSTNADER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Övriga räntekostnader	668	405	-	369
	668	405	0	369

## NOT 10 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Aktuell skatt	-49 812	-62 453	-36 948	-53 962
Uppskjuten skatt	-5 189	-909	-	-
	-55 001	-63 362	-36 948	-53 962

### UPPSKJUTEN SKATT I OBESKATTADE RESERVER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Uppskjuten skatt avseende obeskattade reserver	1 673	916	-	-
	1 673	916	-	-

### FÖRÄNDRING UPPSKJUTEN SKATTESKULD

	Koncernen	
	2019	2018
Ingående balans uppskjuten skatt	6 679	778
Avsättning för uppskjuten skatt	3 660	5 901
<b>Utgående uppskjuten skatt</b>	<b>10 339</b>	6 679

Den uppskjutna skatteskulden i obeskattade reserver och avseende byggnader är hänförlig till dotterbolaget BioGaia Production AB.

### FÖRÄNDRING UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN

	Koncernen	
	2019	2018
Ingående balans uppskjuten skatt	8 430	9 339
Upplösning av uppskjuten skattefordran	-1 912	-909
<b>Utgående uppskjuten skattefordran</b>	<b>6 518</b>	8 430

Den uppskjutna skattefordran är hänförlig till dotterbolaget BioGaia Japan Inc. I och med det distributions- och licensavtal som tecknades i Japan i slutet av 2016 har det tidigare underskottsavdraget i Japan kunna nyttjats i det japanska bolaget. Exklusivtetsintäkten avseende produkt rättigheterna redovisas successivt under avtalets löptid varför en uppskjuten skattefordran redovisas.

Forts. not 10

### SKILLNAD MELLAN NOMINELL SKATT OCH FAKTISK SKATTEKOSTNAD

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Redovisat resultat före skatt	242 259	277 595	199 627	229 561
Inhemsk skatt	21,4%	22,0%	21,4%	22,0%
Skatt enligt gällande skattesats	-51 843	-61 071	-42 720	-50 503
Skatteeffekt av övrigt ej avdragsgillt eller skattepliktigt	-906	-148	5 772	-2 057
Skatteeffekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	-1 223	-	-	-
Skatteeffekt på ej redovisad uppskjuten skatt på underskott	-929	-789	-	-
Skatteeffekt hänförlig till tidigare år	-46	-1 402	-	-1 402
Övrig skattejustering	-54	48	-	-
<b>Faktisk skattekostnad</b>	<b>-55 001</b>	-63 362	<b>-36 948</b>	-53 962

Skattesatsen för koncernen uppgick till 23 (23) % av årets resultat efter finansiella poster. Ackumulerade underskott har använts under året (cirka 16 miljoner kronor) som avser dotterbolaget MetaboGen AB.

## NOT 11 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

### KONCERNEN

	Pågående forsknings och utvecklingsprojekt		Goodwill	Utvecklingskostnader	Totala immateriella tillgångar
	2019	2018			
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>					
Ingående balans 2018-01-01	-	-	-	-	-
Anskaffningar	45 850	5 300	-	51 150	
<b>Utgående balans 2018-12-31</b>	<b>45 850</b>	<b>5 300</b>		<b>51 150</b>	
Ingående balans 2019-01-01	45 850	5 300		51 150	
Anskaffningar	-	-	6 708	6 708	
<b>Utgående balans 2019-12-31</b>	<b>45 850</b>	<b>5 300</b>	<b>6 708</b>	<b>57 858</b>	
<i>Redovisade värden:</i>					
Per 2018-01-01	-	-	-	-	
Per 2018-12-31	45 850	5 300	-	51 150	
<b>Per 2019-12-31</b>	<b>45 850</b>	<b>5 300</b>	<b>6 708</b>	<b>57 858</b>	

### MODERBOLAGET

	Pågående forsknings och utvecklingsprojekt		Goodwill	Utvecklingskostnader	Totala immateriella tillgångar
	2019	2018			
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>					
Ingående balans 2018-01-01	-	-	-	-	-
Anskaffningar	-	-	-	-	-
<b>Utgående balans 2018-12-31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ingående balans 2019-01-01	-	-	-	-	-
Anskaffningar	-	-	6 708	6 708	
<b>Utgående balans 2019-12-31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 708</b>	<b>6 708</b>	
<i>Redovisade värden:</i>					
Per 2018-12-31	-	-	-	-	
<b>Per 2019-12-31</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 708</b>	<b>6 708</b>	

Koncernen redovisar immateriella tillgångar från förvärvet av MetaboGen som uppgår till 45,8 miljoner kronor avseende forsknings- och utvecklingsprojekt samt 5,3 miljoner kronor som Goodwill. I samband med bokslutet har nedskrivningsprövning genomförts utifrån motsvarande värderingsmodell som tillämpades i samband med förvärvet.

Nedskrivningsprövningen har genomförts med utgångspunkt från företagsledningens prognoser om framtiden. Prognoserna har tagits fram internt av företagsledningen med utgångspunkt från ledningens samlade erfarenhet samt deras bästa bedömning om bolagets och projektens utvecklingspotential och marknadstillväxt efter lansering. Modellen ser forsknings- och utvecklingsportföljen som en enhet men bedömning av framtida intäkter görs per underliggande projekt. Väsentliga antaganden i modellen inkluderar framtida intäkter, diskonteringsränta samt riskjustering. Prognosperioden är tio år och tillväxttakten reflekterar kommersialisering av projekten. Diskonteringsräntan uppgår till 5 % men respektive projekt innehåller en riskjusteringsfaktor. Modellen innehåller vidare specifika kostnader per projekt samt administrativa kostnader som inte allokerats ut per projekt. Väsentliga antaganden som ändrats jämfört med förvärvet och som således har uppdaterats i modellen är nedlagda kostnader och riskjustering. Nedskrivningsprövningen visar att inget nedskrivningsbehov föreligger avseende de immateriella tillgångarna.

För att stödja nedskrivningsprövningen som utförts har en övergripande analys skett av känsligheten i de antaganden som använts i modellen. 1 % förändring av diskonteringsräntan påverkar värderingen med ca 14,5 miljoner kronor. Ett antagande om motsvarande riskjustering som användes i samband med förvärvet påvisar att inget nedskrivningsbehov föreligger. Givet att projekten är närmare kommersialisering och viktiga milstolpar har uppnåtts är det rimligt att antaga att risken att projekten inte går att slutföra har minskat. Övriga antaganden har lämnats oförändrade i känslighetsanalysen.

Se även not 28 för ytterligare information. Koncernen och moderbolaget har även under året aktiverat utvecklingskostnader som avser ERP-systemet som uppgår till 6,7 miljoner kronor.

Inga avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar har redovisats i resultaträkningen. Avskrivning påbörjas i samband med att forsknings- och utvecklingsprojekten för MetaboGen är avslutade och/eller har kommersialiserats. Avseende de aktiverade kostnaderna för ERP-systemet kommer avskrivning att påbörjas från det att projektet avslutas vid årsskiftet.



## NOT 12 NYTTJANDERÄTTIGHETER

KONCERNEN	Byggnad och mark	Inventarier	Totala nyttjanderätter
<i>Åkumulerade anskaffningsvärden</i>			
Ingående balans 2019-01-01	23 421	1 399	24 820
Anskaffningar	1 616	–	1 616
Utrangeringar	-113	–	-113
<b>Utgående balans 2019-12-31</b>	<b>24 924</b>	<b>1 399</b>	<b>26 323</b>

### Åkumulerade avskrivningar

Ingående balans 2019-01-01	–	–	–
Avskrivningar	5 960	68	6 028
<b>Utgående balans 2019-12-31</b>	<b>5 960</b>	<b>68</b>	<b>6 028</b>

### Redovisade värden:

<b>Per 2019-12-31</b>	<b>18 964</b>	<b>1 331</b>	<b>20 295</b>
-----------------------	---------------	--------------	---------------

Koncernen leasar i huvudsak byggnader men även IT utrustning. Den genomsnittliga leasingperioden är 2 år. En mindre del av leasingavtalen för byggnader löpte ut under det innevarande räkenskapsåret. De utgångna leasingavtalen har ersatts av nya och det har även tillkommit nya leasingavtal. Detta har resulterat i en ökning av nyttjanderätter om 1,6 miljoner kronor under 2019.

En löptidsanalys utav leasingkulder och marginell låneränta presenteras i not 27. Inga förlängningsoptioner av väsentlig karaktär återfinns i leasingavtalen.

### Belopp redovisade i resultatet avseende nyttjanderätter

	MODERBOLAGET
	<b>2019</b>
Avskrivningar på nyttjanderätter	<b>6 028</b>
Räntekostnader för leasingkulder	<b>634</b>
Kostnader hänförliga till korttidsleasingavtal och leasingavtal med lågt värde	<b>4 338</b>
	<b>11 000</b>

Det totala kassautflödet för leasingavtal uppgick till cirka 11,2 miljoner kronor.

## NOT 13 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

KONCERNEN	Byggnad och mark	Produktionsmaskiner och laboratorie- och utrustning	Pågående nyanläggningar	Inventarier, datorer	Totala materiella tillgångar
<i>Åkumulerade anskaffningsvärden:</i>					
Ingående balans 2018-01-01	86 840	48 766	2 847	16 664	155 118
Anskaffningar	10 630	1 199	–	1 625	13 454
Förvärvade anläggningstillgångar MetaboGen	–	593	–	–	593
Utrangeringar	207	–	-2 847	–	-2 640
Omräkningsdifferens	–	–	–	249	-91
<b>Utgående balans 2018-12-31</b>	<b>97 677</b>	<b>50 558</b>	<b>0</b>	<b>18 538</b>	<b>166 434</b>

	Byggnad och mark	Produktionsmaskiner och laboratorie- och utrustning	Pågående nyanläggningar	Inventarier, datorer	Totala materiella tillgångar
Ingående balans 2019-01-01	<b>97 677</b>	<b>50 558</b>	<b>0</b>	<b>18 538</b>	<b>166 434</b>
Anskaffningar	<b>10 163</b>	<b>18 134</b>	<b>4 019</b>	<b>32 316</b>	
Avyttringar/utrangeringar	–	-519	–	–	-519
Omräkningsdifferens	–	–	–	<b>84</b>	<b>84</b>
<b>Utgående balans 2019-12-31</b>	<b>107 840</b>	<b>68 173</b>	<b>0</b>	<b>22 641</b>	<b>198 315</b>

### Åkumulerade avskrivningar:

Ingående balans 2018-01-01	8 224	29 165	0	15 265	52 653
Avskrivningar	2 995	3 827	–	724	7 546
Avyttringar	207	–	–	–	207
Förvärvade avskrivningar MetaboGen	–	229	–	–	229
Omräkningsdifferens	–	–	–	-136	-136
<b>Utgående balans 2018-12-31</b>	<b>11 426</b>	<b>33 221</b>	<b>0</b>	<b>15 853</b>	<b>60 499</b>

Ingående balans 2019-01-01	11 426	33 221	0	15 853	60 499
Avskrivningar	2 995	4 221	–	2 313	9 529
Nedskrivningar	–	–	–	–	0
Förvärvade avskrivningar MetaboGen	–	–	–	–	0
Utrangeringar	–	-519	–	–	-519
Omräkningsdifferens	–	–	–	47	47

<b>Utgående balans 2019-12-31</b>	<b>14 421</b>	<b>36 923</b>	<b>–</b>	<b>18 213</b>	<b>69 556</b>
-----------------------------------	---------------	---------------	----------	---------------	---------------

### Redovisade värden

Per 2018-01-01	78 617	19 602	2 847	1 399	102 465
Per 2018-12-31	86 252	17 338	0	2 685	105 935
<b>Per 2019-12-31</b>	<b>93 420</b>	<b>31 251</b>	<b>0</b>	<b>4 428</b>	<b>128 759</b>

### MODERBOLAGET

	Byggnad och mark	Produktionsmaskiner och laboratorie- och utrustning	Inventarier och datorer	Totala materiella tillgångar
<i>Åkumulerade anskaffningsvärden:</i>				
Ingående balans 2018-01-01	7 364	11 848	–	19 212
Avyttringar	207	–	–	207
Anskaffningar	1 134	958	–	2 092
<b>Utgående balans 2018-12-31</b>	<b>8 705</b>	<b>12 806</b>	<b>–</b>	<b>21 511</b>
Ingående balans 2019-01-01	8 705	12 806	–	21 511
Anskaffningar	3 189	–	–	3 189
<b>Utgående balans 2019-12-31</b>	<b>11 894</b>	<b>12 806</b>	<b>–</b>	<b>24 700</b>

Forts. not 13

	Produktionsmaskiner och laboratorie- utrustning	Inventarier och datorer	Totala materiella tillgångar
<i>Åkumulerade avskrivningar:</i>			
Ingående balans 2018-01-01	3 640	11 496	15 136
Avyttringar	207	–	207
Avskrivningar	701	249	950
<b>Utgående balans 2018-12-31</b>	<b>4 548</b>	<b>11 745</b>	<b>16 293</b>
Ingående balans 2019-01-01	4 548	11 745	16 293
Avskrivningar	1 122	336	1 458
<b>Utgående balans 2019-12-31</b>	<b>5 670</b>	<b>12 081</b>	<b>17 751</b>

### Redovisade värden:

Per 2018-01-01	3 724	352	4 076
Per 2018-12-31	4 157	1 061	5 218
<b>Per 2019-12-31</b>	<b>6 224</b>	<b>725</b>	<b>6 949</b>

### AVSKRIVNINGAR PÅ MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR INGÅR I FÖLJANDE RADER I RESULTATRÄKNINGEN

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Kostnad såld vara	<b>5 763</b>	5 601	–	–
Försäljningskostnader	<b>1 504</b>	506	<b>191</b>	179
Administrationskostnader	<b>374</b>	473	<b>48</b>	42
Forsknings- och utvecklingskostnader	<b>1 887</b>	966	<b>1 219</b>	729
	<b>9 529</b>	7 546	<b>1 458</b>	950

## NOT 14 FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

### MODERBOLAGET

Andelar i koncernföretag	2019	2018
Vid årets början	<b>109 902</b>	54 570
Lämnat koncernbidrag till CapAble AB	<b>1 297</b>	563
Lämnat koncernbidrag till BioGaia Pharma AB	<b>7 000</b>	4 707
Lämnat koncernbidrag till MetaboGen AB	<b>22 765</b>	–
Lämnat koncernbidrag till TriPac AB	<b>4</b>	3
Nedskrivning av andelar i CapAble AB	<b>-1 297</b>	-7 464
Anskaffning av andelar i MetaboGen AB	–	51 523
Aktieägartillskott till MetaboGen AB	<b>15 000</b>	–
Aktieägartillskott till BioGaia Pharma AB	–	6 000
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>154 671</b>	109 902

### 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	3 600
CapAble AB /556768-3601/Stockholm	10 000	100	0
BioGaia Pharma AB /559114-8191/Stockholm	48 000	96	21 142
BioGaia Japan Inc. /–/Hiroshima, Japan	180	100	0
MetaboGen AB /5566872-7142/Stockholm	819 091	92,4	89 288
BioGaia Production AB /556591-9767/Eslöv	10 000	100	40 641
			<b>154 671</b>

Det amerikanska dotterföretaget BioGaia Biologics Inc.'s tillgångar och skulder har omräknats till balansdagens kurs 9,32 (8,97) kronor. Resultaträkningens poster har omräknats till genomsnittskurs 9,46 (8,69) kronor. Det japanska dotterföretaget BioGaia Japan Inc.'s tillgångar och skulder har omräknats till 0,085 (0,081) kronor. Resultaträkningens poster har omräknats till 0,087 (0,079) kronor. De omräkningsdifferenser som härvid uppstår redovisas i koncernens totalresultat.

CapAble AB är ett helägt dotterbolag till BioGaia AB. Tidigare ägdes 9,9 % av CapAbles vd men i februari 2019 förvärvade BioGaia den resterande delen för 1 krona. 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 Tiford äger 4% av bolaget. Minoritetens andel i BioGaia Pharma av eget kapital uppgår till 2 tkr.

MetaboGen AB redovisas som dotterföretag från 1 april 2018. BioGaia äger 92,4 % och grundarna äger resterande 7,6 %.

Av moderbolagets inköp har 25,7 (25,6) % skett från koncernföretag. Av moderbolagets försäljning har 2,6 (3,0) % skett till koncernföretag.

### ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Vid årets början	–	9 932	–	12 001
Andel av årets resultat	–	-500	–	–
Omklassificering till dotterföretag <sup>*)</sup>	–	-9 431	–	-12 000
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>0</b>	–	<b>0</b>	–

<sup>\*)</sup>BioGaia fick bestämmande inflytande över det tidigare intressebolaget MetaboGen AB i och med förvärv av ytterligare 26% den 6 april 2018.

## NOT 15 LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR PÅ DOTTERFÖRETAG

### LÅNGFRISTIG FORDRAN PÅ DOTTERFÖRETAG

	Moderbolaget	
	2019	2018
Vid årets början	<b>45 835</b>	55 835
Kursdifferens avseende lån till BioGaia Japan Inc.	<b>2 559</b>	5 054
Reservering av nettofordran	<b>-2 559</b>	-5 054
Återbetalning av lån från BioGaia Production AB	<b>-10 000</b>	-10 000
	<b>35 835</b>	45 835

**LÅNGFRISTIG FORDRAN PÅ KONCERNFÖRETAG PER 2019-12-31 BESTÅR AV**

	Moderbolaget	
	2019	2018
BioGaia Production AB	35 835	45 835
Utgående balans vid årets slut	35 835	45 835

**NOT 16 VARULAGER**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Råvaror och förnödenheter	12 159	11 265	-	-
Färdiga varor och handelsvaror	56 286	32 948	53 262	31 397
	68 445	44 213	53 262	31 397

Koncernens inkursansreserv uppgår till 5,9 (8,0) miljoner kronor per 31 december 2019. Kostnader till följd av nedskrivningar av lager samt kassationer uppgår till 8,1 (8,5) miljoner kronor.

**NOT 17 KUNDFORDRINGAR**

Reserv för osäkra kundfordringar uppgick till 3,2 (1,4) miljoner kronor per den 31 december 2019.

Reserven avser dels nedskrivning av identifierade osäkra kundfordringar på 2,7 (0,9) miljoner kronor samt en reservering för framtida förlust händelser enligt IFRS 9 på 0,5 (0,5) miljoner kronor.

Per den 31 december 2019 var kundfordringar uppgående till 26,5 (23,0) miljoner kronor förfallna utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Av de förfallna fordringarna har 18,9 miljoner kronor inbetalats fram till rapportdagen.

**ÅLDERSANALYS**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Ej förfallna fordringar	98 371	100 458	85 765	80 330
Mindre än 3 månader	24 998	23 274	23 499	23 274
3-6 månader	148	170	148	170
Över 6 månader	1 876	124	53	53
Förlustreserv enligt IFRS 9	-477	-497	-	-
	124 916	123 529	109 465	103 827

**REDOVISADE BELOPP, PER VALUTA, ÄR FÖLJANDE**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
EUR	47 394	12 643	47 394	12 493
USD	45 084	50 226	44 755	50 226
SEK	14 814	39 109	14 796	39 038
JPY	15 581	19 978	-	-
DKK	2 520	2 070	2 520	2 070
Förlustreserv enligt IFRS 9	-477	-497	-	-
	124 916	123 529	109 465	103 827

**NOT 18 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE**

**KONCERNEN** Annwall & Rothschild Investment AB äger 740 668 A-aktier och 229 332 B-aktier vilket motsvarar 5,6 procent av kapitalet och 31,8 procent av rösterna. Annwall & Rothschild Investment AB ägs av grundarna Jan Annwall och Peter Rothschild som är styrelseordförande i BioGaia. Transaktioner som skett under 2019 är utdelning med 10,00 kr per aktie samt ersättningar och styrelse-avvoden - för mer information se not 3.

**MODERBOLAGET** Moderbolaget äger 100 % av aktierna i BioGaia Production AB, BioGaia Biologics Inc, USA, BioGaia Japan Inc, Tripac AB och CapAble AB. Moderbolaget äger 96 % av aktierna i BioGaia Pharma AB. Moderbolaget äger 92,4 % av aktierna i MetaboGen AB.

**FÖLJANDE TRANSAKTIONER HAR SKETT MED BIOGAIA PRODUCTION AB (INKLUSIVE BIOGAIA PRODUCTIONS HELÄGDA DOTTERFÖRETAG)**

	Moderbolaget	
	2019	2018
Ränteintäkter	523	533
Köp av tjänster	-1 817	-1 892
Köp av varor	-122 203	-108 343
Försäljning av tjänster	-	244

Varor köps på basis av självkostnadspris plus vinststillägg.

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

	Moderbolaget	
	2019	2018
Ränteintäkter	913	675
Återbetalning av lån från BioGaia Japan	-	-
Köp av tjänster	-629	-1 034
Försäljning av varor	18 358	20 862

**FÖLJANDE TRANSAKTIONER HAR SKETT MED BIOGAIA BIOLOGICS INC.**

	Moderbolaget	
	2019	2018
Köp av tjänster	-11 431	-9 971

**FÖLJANDE TRANSAKTIONER HAR SKETT MED CAPABLE AB**

	Moderbolaget	
	2019	2018
Försäljning av tjänster	78	78
Köp av tjänster	-	-386
Lämnat koncernbidrag	-1 297	-564

**FÖLJANDE TRANSAKTIONER HAR SKETT MED BIOGAIA PHARMA AB**

	Moderbolaget	
	2019	2018
Försäljning av tjänster	60	60
Lämnat koncernbidrag	-7 000	-4 707
Lämnat aktieägartillskott	-	-6 000

**FÖLJANDE TRANSAKTIONER HAR SKETT MED TRIPAC AB**

	Moderbolaget	
	2019	2018
Lämnat koncernbidrag	-4	-3

**FÖLJANDE TRANSAKTIONER HAR SKETT MED METABOGEN AB**

	Moderbolaget	
	2019	2018
Försäljning av tjänster	120	60
Lämnat koncernbidrag	-22 765	-
Lämnat aktieägartillskott	-15 000	-

**UTGÅENDE BALANS VID PERIODENS SLUT VAR FÖLJANDE**

	Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31
<b>Långfristiga fordringar med dotterbolag</b>		
Långfristiga fordringar BioGaia Production AB	35 835	45 835
	35 835	45 835
<b>Kortfristiga skulder med dotterbolag</b>		
Kortfristiga skulder BioGaia Biologics Inc	-11 398	-6 859
Kortfristiga skulder CapAble AB	-3 490	-2 676
Kortfristiga skulder Tripac AB	-4 680	-4 675
Kortfristiga skulder BioGaia Pharma AB	-7 576	-6 076
Kortfristiga skulder BioGaia Production AB	-6 721	-9 070
Kortfristiga skulder till MetaboGen AB	-22 780	-
	-56 645	-29 356
<b>Kortfristiga fordringar med dotterbolag</b>		
Kortfristiga fordringar BioGaia Japan Inc.	6 889	17 116
	6 889	17 116

Se också not 3 för övriga transaktioner med närstående.

**NOT 19 ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Momsfordran	11 398	7 647	11 398	7 647
Aktuella skattefordringar	3 446	357	2 952	-
Övriga fordringar	11 709	4 806	10 446	2 752
	26 553	12 810	24 796	10 399

**NOT 20 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Upplupna intäkter	4 847	18 480	4 647	17 718
Förutbetalad hyra	1 731	1 477	1 549	1 365
Övriga förutbetalda kostnader	7 132	4 112	2 082	1 397
	13 710	24 069	8 278	20 480

**NOT 21 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER**

	31-dec 2019		31-dec 2018	
	Verkligt värde enl resultat-räkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde enl resultat-räkningen	Upplupet anskaffningsvärde
<b>Finansiella tillgångar</b>				
Kundfordringar	-	125 393	-	123 529
Kortfristiga placeringar	4 983	-	4 832	-
Likvida medel	-	213 831	-	284 962
<b>Finansiella skulder</b>				
Leverantörsskulder	-	28 491	-	24 852
Terminnsäkring	2 473	-	7 014	-

**VÄRDERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT TILL VERKLIGT VÄRDE**

Bolaget har gjort terminssäkringar i EUR och USD. Terminssäkringarna har bokförts till dess verkliga värde per 2019-12-31. Värdet redovisas bland övriga skulder - se not 24. I BioGaias värdering av tillgångar och finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet fastställs värdet enligt nivå 2 i värdehierarkin förutom kortfristiga placeringar där värdet fastställs enligt nivå 1 i värdehierarkin.

Nettoförluster från terminssäkringen uppgår till 7 500 tkr för 2019 och 6 097 tkr för 2018 och redovisas i rörelsen.

Följande text sammanfattar de metoder och antaganden som använts för att fastställa verkligt värde på koncernens övriga finansiella instrument.

**KUNDFORDRINGAR, LEVERANTÖRSSKULDER OCH FÖRSKOTT**

**FRÅN KUNDER** Kundfordringar, leverantörsskulder samt förskott från kunder löper normalt med en kvarvarande livslängd på mindre än tre månader varför det redovisade värdet är en god approximation av det verkliga värdet.

**NOT 22 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 2018, beslutad vid årsstämman 2019, var 173,4 miljoner kronor och motsvarade 10,00 kronor per aktie. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att bolaget 2019 lämnar en utdelning enligt policy på 3,75 kronor per aktie samt en extra utdelning på 4,25 kronor per aktie vilket ger en total utdelning på 8,00



kronor per aktie. Detta motsvarar en utdelning på totalt 138,7 miljoner kronor.

Styrelsen föreslår också den kommande årsstämman en avsättning till "Stiftelsen för förebyggande åtgärder mot antibiotikaresistens" på 2,8 miljoner kronor.

Innehav utan bestämmande inflytande utgör 4,0 % av dotterföretaget BioGaia Pharmas eget kapital samt 7,6 % av dotterföretaget MetaboGens 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 507,9 (508,1) miljoner kronor och eget kapital hänförligt till moderbolagetsaktieägare uppgick till 507,9 (505,0) miljoner kronor.

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

#### NYCKELTAL AVSEENDE EGET KAPITAL

	2019	2018
Antal aktier per den 31/12, tusental	<b>17 336</b>	17 336
Genomsnittligt antal aktier, tusental	<b>17 336</b>	17 336
Resultat per aktie, kr <sup>1)</sup>	<b>10,81</b>	12,40
Eget kapital per aktie, kr	<b>29,30</b>	29,13
Avkastning eget kapital, %	<b>37</b>	44
Börskurs bokslutsdagen, kr	<b>424,50</b>	317,50
Utdelning per aktie, kr <sup>2)</sup>	<b>8,00</b>	10,00

<sup>1)</sup> Nyckeltal definierat enligt IFRS.

<sup>2)</sup> Föreslagen men ej beslutad utdelning. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att bolaget lämnar en utdelning enligt policy på 3,75 kronor samt en extra utdelning på 4,25 kronor per aktie vilket ger en total utdelning på 8,00 kronor per aktie.

## NOT 23 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står följande fria vinstmedel i moderbolaget:

Från föregående år balanserad vinst	450 102
Årets vinst	162 678
Vinstmedel till förfogande	<b>612 781</b>

Styrelsens förslag till vinstdisposition

Utdelas till aktieägarna	138 692
Avsättning till stiftelsen för förebyggande åtgärder mot antibiotikaresistens	2 800
Balanseras i ny räkning	471 289
Summa	<b>612 781</b>

## NOT 24 ÖVRIGA SKULDER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Personalskatt	<b>3 042</b>	2 178	<b>2 244</b>	1 833
Aktuella skatteskulder	<b>3 974</b>	16 013	–	9 753
Övriga kortfristiga skulder	<b>15 215</b>	10 772	<b>2 471</b>	7 014
	<b>22 231</b>	28 963	<b>4 715</b>	18 600

Övriga kortfristiga skulder ovan inkluderar valutaterminer till verkligt värde om 2,5 mkr under 2019 och 7,0 mkr under 2018. Samtliga valutaterminer är hänförliga till nivå 2 i verkligt värde-hierarkin. I posten övriga kortfristiga skulder ingår även kort leasingkuld om 8,9 miljoner kronor.

## NOT 25 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Semesterlöneskuld	<b>11 861</b>	9 824	<b>9 742</b>	7 908
Upplupna sociala avgifter	<b>4 662</b>	2 043	<b>4 079</b>	1 474
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	<b>37 390</b>	45 482	<b>34 268</b>	37 578
	<b>53 913</b>	57 349	<b>48 089</b>	46 960

## NOT 26 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Ställda säkerheter	<b>2 000</b>	2 000	<b>2 000</b>	2 000
Företagsinteckningar	<b>Inga</b>	Inga	<b>Inga</b>	Inga
Eventualförpliktelser	<b>Inga</b>	Inga	<b>Inga</b>	Inga

Företagsinteckningarna avser kredit för kreditkort.

## NOT 27 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 marknadsmissig avkastning på placerade medel. Det övergripande målet för den finansiella riskhanteringen är att minimera riskerna för negativ påverkan på koncernens resultat. Härav följer att koncernens finansiella investeringar ska ske med en låg riskprofil. Nedan beskrivs koncernens bedömda riskexponering med åtföljande riskhantering:

**VALUTARISKER** BioGaia bedriver verksamhet på olika geografiska marknader och har intäkter och kostnader i olika valutor. Detta påverkar både transaktions-exponeringen (kassaflödet) och omräkningsexponeringen (balansräkningen).

#### TRANSAKTIONSEXPONERING

Fördelningen av omsättningen 2019 har varit cirka:	Fördelningen av kostnaderna 2019 har varit cirka:
EUR 44 % (42 %)	SEK 49 % (57 %)
USD 30 % (26 %)	EUR 25 % (23 %)
SEK 11 % (13 %)	JPY 11 % (10 %)
Övriga valutor 15 % (19 %)	USD 14 % (9 %)
	Övriga valutor 1 % (1 %)

Under 2019 hade bolaget ett kassaflödesöverskott på cirka 19,6 (18,3) miljoner EUR, ett kassaflödesunderskott på -64,1 (80,7) miljoner JPY och ett kassaflödesöverskott på 22,3 (19,5) miljoner USD.

Bolagets styrelse har utfärdat en finanspolicy som innebär en termsäkring av cirka 50-60 procent av kassaflödet 12 månader framåt och cirka 10-40 procent 13-24 månader framåt. Bolaget har per 31 december 2019 utestående valutaterminer på 12,6 miljoner EUR till en genomsnittskurs på 10,53 kronor samt på 6,5 miljoner USD till en genomsnittskurs på 8,81 kronor. Valutaterminer uppgående till 9,1 miljoner EUR förfaller 2020 och valutaterminer på 3,5 miljoner EUR förfaller 2021 samt 6,3 miljoner USD förfaller 2020 och 0,1 miljoner förfaller 2021. Den verkliga kursförlusten eller kursvinsten beror på valutakursen på valutaterminernas förfalldagar. För mer information se not 6 och 24.

Den genomsnittliga valutakursen för EUR/SEK har under 2019 varit 10,59 (10,26) kronor. Hade EUR/SEK varit 0,10 kronor högre/lägre hade BioGaias omsättning varit cirka 3,2 miljoner kronor högre/lägre och rörelseresultatet cirka 2,0 miljoner kronor högre/lägre. Den genomsnittliga valutakursen för USD/SEK har under 2019 varit 9,46 (8,69) kronor. Hade USD/SEK varit 0,10 kronor högre/lägre hade BioGaias omsättning varit cirka 3 miljoner kronor högre/lägre och rörelseresultatet cirka 2,2 miljoner kronor högre/lägre. Med en starkare krona jämfört med framförallt EUR och USD kommer BioGaias omsättning och resultat minska men genom termsaffärer samt att även försöka styra om en del kostnader till EUR försöker bolaget minimera resultatminskningen. BioGaia försöker även att styra om en del intäkter från EUR till andra valutor.

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

I koncernen ingår två utländska bolag, ett i USA och ett i Japan. Det amerikanska dotterbolaget Biogaia Biologics Inc.'s tillgångar och skulder har omräknats till balansdagens kurs 9,32 (8,97) kronor. Det japanska dotterföretaget BioGaia Japan Inc.'s tillgångar och skulder har omräknats till 0,085 (0,081) kronor.

Omräkningsdifferensen uppgick till 0,7 (0,5) miljoner kronor för det amerikanska dotterföretaget och till 1,2 (1,0) 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. Motpartsrisiker i finansiella poster (likvida medel) bedöms vara låg då likvida medel placeras i nordiska banker.

**KREDIT- OCH MOTPARTSRISK** Med kreditrisk avses risken för att motparten i en transaktion orsakar koncernen en förlust genom att inte fullfölja sina avtalsenliga förpliktelser. 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.

Den förenklade modellen används för beräkning av kreditförlusterna på koncernens kundfordringar. Vid beräkning av de förväntade kreditförlusterna har kundfordringar grupperas baserat på kundfordringarnas åldersstruktur. De förväntade kreditförlusterna för kundfordringar beräknas med hjälp av en matris som är baserad på tidigare händelser, nuvarande förhållanden och prognoser för framtida ekonomiska förutsättningar.

	Koncernen	
	2019	2018
Kundfordringar brutto	<b>128 122</b>	124 922
Reserv kundfordringar	<b>-3 206</b>	-1 393
<b>Kundfordringar netto</b>	<b>124 916</b>	123 529

	Koncernen	
	2019	2018
Kundfordringar brutto	<b>128 122</b>	124 922
Reservering IB	<b>-1 393</b>	-1 734
Ökning pga. nya tillgångar	<b>-2 310</b>	-497
Minskning pga. reglerade tillgångar	<b>497</b>	314
Flytt till nedskrivna	<b>–</b>	524
<b>Kundfordringar UB</b>	<b>124 916</b>	123 529

Kundfordringarna är spridda på ett stort antal kunder och ingen kund står för en väsentlig del av de totala kundfordringarna. Kundfordringarna är inte heller koncentrerade till ett specifikt geografiskt område. Koncernen bedömer däremot att koncentrationsriskerna är begränsade.

Koncernens maximala exponering för kreditrisk bedöms motsvaras av redovisade värden på samtliga finansiella tillgångar och framgår av tabellen nedan.

	Koncernen	
	2019	2018
Kundfordringar	<b>124 916</b>	123 529
Övriga kortfristiga fordringar	<b>26 553</b>	12 810
Kortfristiga placeringar	<b>4 983</b>	4 832
Likvida medel	<b>213 831</b>	284 962
<b>Maximal exponering för kreditrisk</b>	<b>370 283</b>	426 133

**KASSAFLÖDESRISKER** Kassaflödet för perioden uppgick till -72,3 (-22,9) miljoner kronor. I kassaflödet ingick utdelning med 173,4 (156,0) miljoner kronor samt skatteutbetalning med 72,2 (52,4) miljoner kronor.

#### Löptidsanalys av koncernens skulder

	Förfaller om mindre än:				Totalt
	Räntesats	1 månad	1-3 månad	3-12 månad	
		1-5 år			
<b>31 december 2018</b>					
Långfristiga skulder (uppskjuten skatteskuld)	–	–	–	–	6 679
Kortfristiga skulder	–	35 483	41 976	48 742	18 973
	–	35 483	41 976	48 742	25 652
					<b>151 852</b>

#### 31 december 2019

Långfristiga skulder (uppskjuten skatteskuld)	–	–	–	–	10 399	<b>10 399</b>
Långfristig skuld avseende förvärv Metabo-Gen	–	–	–	–	11 441	<b>11 441</b>
Långfristiga skulder (leasingskulder)	3 %	–	–	–	11 446	<b>11 446</b>
Kortfristiga skulder	–	30 236	27 446	51 933	15 185	<b>124 800</b>
	–	30 236	27 446	51 933	48 471	<b>158 086</b>

Eftersom likvida medel per 31 december 2019 uppgår till 213,8 (285,0) miljoner kronor är något kapitaltillskott inte aktuellt under den närmaste 12-månadersperioden. Koncernen är inte exponerad för någon väsentlig likviditetsrisk till följd av leasingskulder.

**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.





# Bolagsstyrningsrapport 2019

Bild av en av de stora aktieägarna i BioGaia AB, Per-Erik Andersson.

**EFTERLEVNAD AV BÖRSENS REGELVERK, GOD SED PÅ AKTIE-MARKNADEN SAMT SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING** Bolag som är noterade på en reglerad marknad i Sverige ska tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") som tagits fram av Kollegiet för svensk bolagsstyrning. Syftet med Koden är att stärka förtroendet för svenska börsbolag genom att främja en positiv utveckling av bolagens styrning. Koden bygger på principen "följ eller förklara" vilket innebär att ett bolag kan göra avikelser från Koden men dessa måste då förklaras. BioGaia har under 2019 inte avvikit från någon av de regler som fastställts i Koden. BioGaia har inte heller varit föremål för beslut av Nasdaq Stockholms disciplinnämnd eller uttalande av Aktiemarknadsnämnden.

**BOLAGSSTYRNING I BIOGAIA** BioGaia är ett svenskt aktiebolag, vars B-aktier är noterade på Nasdaq Stockholm, MidCap. Styrningen av bolaget sker via bolagsstämman, styrelsen, verkställande direktören och koncernledningen i enlighet med aktiebolagslagen, Koden, bolagsordningen och interna styrdokument. De interna styrdokumenten omfattar främst styrelsens arbetsordning, instruktion för verkställande direktören samt ett antal policydokument och manualer som innehåller regler och rekommendationer. Aktiekapitalet består av 740 668 A-aktier med 10 rösträtter per aktie och 16 595 794 B-aktier med en rösträtt per aktie. Inga begränsningar gäller för hur många röster varje aktieägare kan avge vid stämman.

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

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

Enligt BioGaias bolagsordning ska aktieägare som vill delta i bolagsstämma dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget senast kl. 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårs-afton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. En ägare, Anwall & Rothschild Investment AB, äger 5,6 procent av kapitalet och 31,8 procent av rösterna i bolaget. Övriga enskilda aktieägare innehar mindre än 10 procent av kapitalet eller rösterna.

**ÅRSSTÄMMAN 2019** Vid BioGaias årsstämma den 8 maj 2019 närvarade aktieägare representerande 59,0 procent av det totala antalet röster i bolaget. Vid årsstämman var vd, årets stämموvalda styrelseledamöter och styrelseordförande samt bolagets valda revisor närvarande. Vidare närvarade fyra representeranter från valberedningen.

På årsstämman beslöts bland annat följande:

- att fastställa årsredovisningen

- att bevilja ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktören

- att lämna utdelning på 10 kronor per aktie samt att avsätta 3,2 miljoner kronor till stiftelsen "Stiftelsen för att förbygga antibiotikaresistens" som BioGaia bildade 2017. Stiftelsen har till ändamål att genom stöd till forskning, utbildning och informationsaktiviteter främja användning av produkter och metoder som förebygger och därmed minskar antibiotikaanvändningen och risken för antibiotikaresistens.

- att omvälja styrelseledamöterna Ewa Björling, David Dangoor, Peter Elving, Inger Holmström, Anthon Jahreskog, Peter Rothschild och Brit Stakston

- att omvälja Peter Rothschild som styrelseordförande och David Dangoor som vice styrelseordförande

- att omvälja det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB

- att styrelsearvode ska utgå med 600 000 kronor till styrelsens ordförande,

#### 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 misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats:

www.revisorsinspektionen.se/revisormsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen

Bild av en av de stora aktieägarna i BioGaia AB, Per-Erik Andersson.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

#### UTTALANDEN

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för BioGaia AB (publ) för räkenskapsåret 2019-01-01 - 2019-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

#### GRUND FÖR UTTALANDEN

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

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

#### STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortloppande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

#### REVISORNS ANSVAR

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

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

- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

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

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats:

www.revisorsinspektionen.se/revisormsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen

Bild av en av de stora aktieägarna i BioGaia AB, Per-Erik Andersson.

Deloitte AB, utsågs till BioGaia ABs revisor av bolagsstämman 2019-05-08 och har varit bolagets revisor sedan 2015-05-22.

Bild av en av de stora aktieägarna i BioGaia AB, Per-Erik Andersson.

**Stockholm den 5 mars 2020**

Deloitte AB

Bild av en av de stora aktieägarna i BioGaia AB, Per-Erik Andersson.

Bild av en av de stora aktieägarna i BioGaia AB, Per-Erik Andersson.

Bild av en av de stora aktieägarna i BioGaia AB, Per-Erik Andersson.

Birgitta Lööf

Auktoriserad revisor





# BioGaia-aktien

Siffror inom parentes avser föregående år

**BÖRSHANDEL** BioGaia ABs B-aktie noteras sedan maj 1998 på OMX Nordiska börs i Stockholm. Per den 1 januari 2012 flyttades aktierna från listan för mindre bolag till listan för medelstora bolag.

Under 2019 omsattes aktier till ett värde av cirka 2 518 (2 193) miljoner kronor vilket motsvarar cirka 6,1 (5,6) miljoner aktier.

Antalet aktieägare var 8 921 (8 908) den 31 december 2019.

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

**KURSVÄCKLING** Aktiekursen ökade från 317,5 till 424,5 under 2019. Årets högsta slutkurs var 479 kronor och årets lägsta var 309,5 kronor. Börsvärde per den 31 december 2019 var cirka 7 045 (5 505) miljoner kronor.

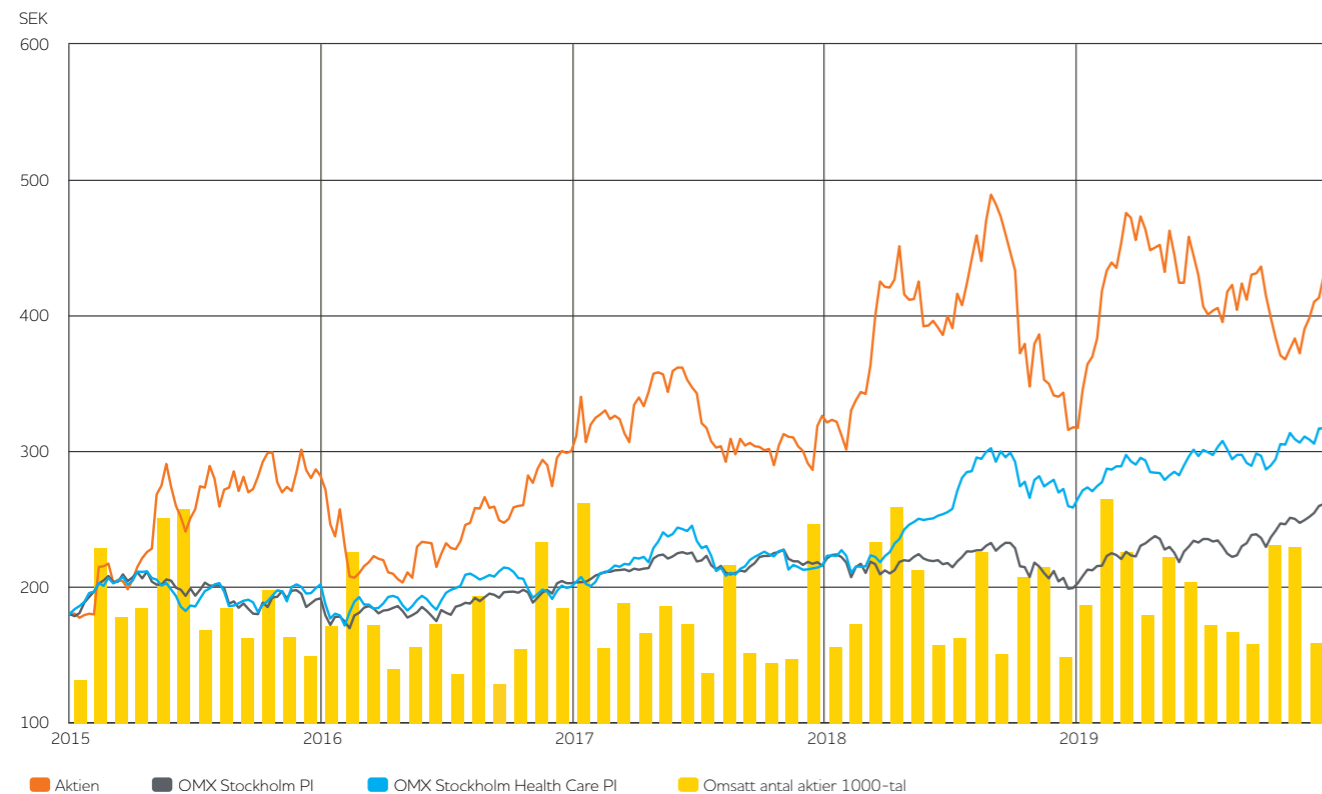
**UTDELNINGSPOLICY** Policy är att utdelning till aktieägarna ska uppgå till 40% av vinsten efter skatt.

**INCITAMENTSPROGRAM** Bolaget har ett incitamentsprogram för samtliga anställda baserat på bolagets försäljning och resultat. Den maximala bonusen uppgår till 12 % av lönen. En del (max en tredjedel) avser ett långsiktigt incitamentsprogram där den anställda åläggs att återinvestera den årliga utbetalda ersättningen (efter skatt) i BioGaia B-aktier och inneha dessa i minst tre år.

## AKTIEFÖRDELNING

Antal värdepapper	Totalt antal ägare	
	2019-12-31	2018-12-31
1-500	7 921	7 851
501-1 000	477	505
1 001-5 000	343	360
5 001-10 000	62	61
10 001-15 000	19	24
15 001-20 000	9	13
20 001-	90	94
<b>Totalt antal ägare:</b>	<b>8 921</b>	8 908

## BIOGAIA-AKTIE



## BioGaias största aktieägare den 31 december 2019 (källa: Euroclear Sweden AB)

	A-aktier	B-aktier	Kapital (%)	Röster (%)
Annwall & Rothschild	740 668	229 332	5,60 %	31,81 %
FJÄRDE AP FONDEN		1 496 288	8,63 %	6,23 %
Swedbank Robur Fonder		1 414 509	8,16 %	5,89 %
STATE STREET BANK AND TRUST CO. W9		1 315 486	7,59 %	5,48 %
OHMAN BANK SA		987 061	5,69 %	4,11 %
BNY MELLON SA/NV (FORMER BNY). W8IMY		564 962	3,26 %	2,35 %
BANQUE PICTET & CIE SA. W8IMY (WITHOUT PR)		451 115	2,60 %	1,88 %
David Dangoor		448 918	2,59 %	1,87 %
Handelsbanken fonder		370 000	2,13 %	1,54 %
JP MORGAN CHASE NA		360 190	2,08 %	1,50 %
TREDJE AP-FONDEN		307 159	1,77 %	1,28 %
Didner & Gerge Fonder Aktiebolag		300 573	1,73 %	1,25 %
ÅLANDSBANKEN I ÄGARES STÄLLE		285 314	1,65 %	1,19 %
AMF - Försäkring och Fonder		269 899	1,56 %	1,12 %
BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO. W9		256 220	1,48 %	1,07 %
HANVAD INVEST AKTIEBOLAG		243 534	1,40 %	1,01 %
IRWE, STEN		221 800	1,28 %	0,92 %
CBLDN-KUWAIT INVESTMENT AUTHORITY		205 739	1,19 %	0,86 %
BNY MELLON NA (FORMER MELLON). W9		189 909	1,10 %	0,79 %
Länsförsäkringar fondförvaltning AB		184 084	1,06 %	0,77 %
Nordea Investment Funds		178 435	1,03 %	0,74 %
CORE NY TEKNIK		160 000	0,92 %	0,67 %
NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB		157 590	0,91 %	0,66 %
JPM CHASE NA		148 391	0,86 %	0,62 %
DEUTSCHE BANK AG. W8IMY		132 470	0,76 %	0,55 %
Övriga aktieägare		5 716 816	32,98 %	23,82 %
<b>Totalt</b>	<b>740 668</b>	<b>16 595 794</b>	<b>100 %</b>	<b>100,00 %</b>

## Förändringar av aktiekapitalet från bolagets bildande

År	Transaktion	Ökning av antal aktier	Ökning av aktiekapital, kr	Totalt aktiekapital, 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



**ISABELLE DUCELLIER** Född 1969. Master i International Marketing från EM i Lyon samt Executive MBA General Management GMP från Harvard Business School. Verkställande direktör och koncernchef. Arbetat i bolaget sedan 2018. Tidigare Generalsekreterare i Barncancerfonden samt bland annat vd och styrelseledamot i Pernod Ricard Sweden. Innehar 2 313 B-aktier.



**ALEXANDER KOTSINAS** Född 1967. Civilingenjör teknisk fysik, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm, civilekonom Handelshögskolan Stockholm. Executive Vice President and Chief Financial Officer. Arbetat i bolaget sedan 2019. Innehar 200 B-aktier.



**SEBASTIAN SCHRÖDER** Född 1973. Magisterexamen i Business Administration från Handelshögskolan Stockholm. Executive Vice President Business and Product Development. Arbetat i bolaget sedan 2015. Innehar 50 B-aktier.



**URBAN STRINDLÖV** Född 1964. Maskiningenjör. Executive Vice President Sales. Arbetat i bolaget sedan 2004 och i nuvarande position sedan 2010. Innehar 65 B-aktier.



**ULRIKA KÖHLER** Född 1966. Kandidatexamen i biologi med vidareutbildning i mikrobiologi. Executive Vice President Marketing. Arbetat i bolaget sedan 2013. Innehar 40 B-aktier.



**MARIKA ISBERG** Född 1973. Juristexamen och kandidatexamen ekonomi. Vice President and General Counsel. Arbetat i bolaget sedan 2016. Innehar 40 B-aktier.



**ANGELIKA KJELLDORFF** Född 1969. BsC in Human Resources, Stockholms universitet. Vice President Human Resources. Arbetat i bolaget sedan 2019. Innehar 1000 B-aktier.



**GIANFRANCO GROMPONE** Född 1975. Doktorsexamen i teknik och vetenskapsbakgrund inom mikrobiologi. Vice President Discovery and Research. Arbetat i bolaget sedan 2020. Innehar 0 aktier.



**PETER PERSSON** Född 1969. Vd BioGaia Production AB. Arbetat i bolaget sedan 2013. Innehar 13 769 B-aktier.



**KATAYOUN WELIN-BERGER** Född 1968. Doktorsexamen i farmaci. Vice President Operations. Arbetade i bolaget 2014–2019. Innehar 0 aktier.

## STYRELSE



**PETER ROTHSCHILD** Född 1950. Styrelseordförande. Invald i styrelsen 2018. Civilekonom från Handelshögskolan Stockholm. Grundare och huvudaktieägare. Verkställande direktör 1996–2016 och koncernchef 2016–2018. Styrelseordförande för dotterbolagen BioGaia Production AB, BioGaia Pharma AB, CapAble AB och MetaboGen AB samt i Stiftelsen för att förebygga antibiotikaresistens. Även styrelseordförande för Infant Bacterial Therapeutics AB (IBT) och har styrelseuppdrag i Glycom AB, Looft Industries AB samt Allbright. Innehar genom Annwall & Rothschild Investments AB (ett med medgrundaren Jan Annwall delägt bolag) 740 668 A-aktier och 229 332 B-aktier.



**DAVID DANGOOR** Född 1949. Vice styrelseordförande. Invald i styrelsen 2003. Styrelseordförande 2007–2018. Civilekonom från Handelshögskolan Stockholm. Marknadsförings- och PR-konsult. Vd Innoventive Partners LLC. Tidigare Executive Vice President och markn.chef Philip Morris USA och Philip Morris International. Övriga styrelseuppdrag: bl a The Feinstein Institute for Medical Research, New York City Ballet Inc, School of Creative Leadership, Berlin University, Svensk-amerikanska handelskammaren (ordf 1997–2001). Innehar 443 918 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.



**INGER HOLMSTRÖM** Född 1948. Invald i styrelsen 2007. Kommunikationsexpert. Fil Mag i språk och examinerad journalist. Tidigare kommunikationsdirektör vid Vattenfall, Posten, Svenskt Näringsliv samt Coop Norden. Övriga styrelseuppdrag: Vasamuseets vänner, ordförande i Järna akademi. Innehar 500 B-aktier.



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



**PETER ELVING** Född 1948. Invald i styrelsen 2018. Civilekonom från Handelshögskolan Stockholm samt EPBA, Columbia University, New York. Tidigare ledande befattningar inom Kraft Foods i Sverige och internationellt, bland annat vd för Kraft Foods Nordic i många år. Styrelseledamot i flera noterade och onoterade bolag. Innehar 0 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.



# 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**

Med detta avser BioGaia forskning på människor.

## **Laktobaciller**

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

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

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

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

## **L. reuteri Gastrus**

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

## **L. reuteri Prodentis**

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

## **L. reuteri Protectis**

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

## **Partner**

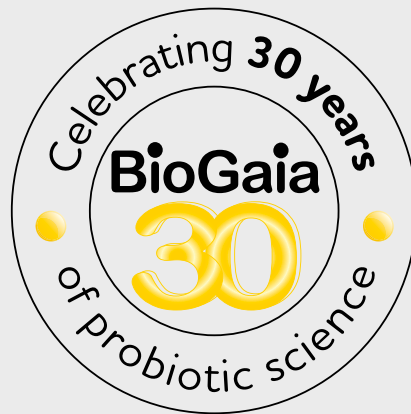
BioGaia kallar de företag som distribuerar och säljer företagets produkter för partner.

## **Probiotika**

Levande mikroorganismer som vid intag i definierade mängder har hälsofördelar.

## **Resistenta bakterier**

Bakterier som blivit motståndskraftiga mot en eller flera sorters antibiotika.



BioGaia är ett svenskt innovativt hälsoföretag och världsledande inom kosttillskott med probiotika sedan 30 år. Produkterna baseras främst på olika stammar av *L. reuteri* och säljs av distributionspartner i drygt 100 länder.

