

BioGaia®

ÅRSREDOVISNING 2018

”VI ÄR BARA
I BÖRJAN AV
VÅR RESA

Isabelle Ducellier, vd BioGaia

14 Kompetenscentrum
för forskning och
utveckling

20 Probiotika kan
förebygga
benskörhet

28 Bidrag till
hållbar
utveckling

BOLAGSBESKRIVNING

► Affärsidé

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

► Positionering

Kosttillskott med kliniskt testad probiotika av hög kvalitet som säljs på apotek och liknande försäljningsställen. På de flesta marknader rekommenderas produkterna av läkare eller annan sjukvårdspersonal.

► Vision

BioGaias vision är att vara en banbrytande ledare inom probiotika.

► Strategi

BioGaias strategi bygger på fem ledord: Tillväxt, Kundfokus, Operationell effektivitet, Innovation och Hållbarhet.

► Värderingar

Mitt personliga engagemang är avgörande för BioGaias framgång.

Vi är uppfinningsrika och handlingskraftiga.

Vi är affärsmässiga och håller det vi lovar.

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

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

► Grundat 1990 av Peter Rothschild och Jan Annwall.

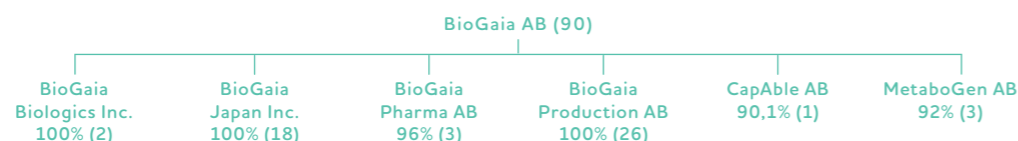
Årsstämma 2018

Onsdag 8 maj kl 16.00

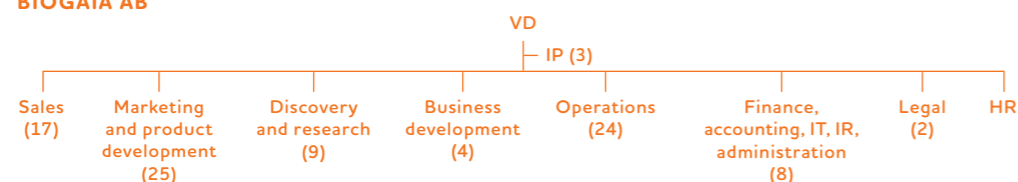
Kapitel 8, Klara Strand, Klarabergsviadukten 90
111 64 Stockholm

BIOGAIA-KONCERNEN (antal anställda)

BIOGAIA GROUP (143)



BIOGAIA AB



INNEHÅLLSFÖRTECKNING

| | | | |
|--|--------|---------------------------------------|--------|
| Viktiga händelser..... | sid 3 | Ledning & styrelse..... | sid 36 |
| Intervju med vd..... | sid 4 | Finansiell information och noter..... | sid 38 |
| Vd-ord..... | sid 7 | Ordlista..... | sid 78 |
| Ordförande-ord..... | sid 8 | | |
| Globala utmaningar & möjligheter..... | sid 10 | | |
| BioGaia skapar värde..... | sid 12 | | |
| Bakterier med humant ursprung..... | sid 14 | | |
| Goda produkter i smarta förpackningar..... | sid 16 | | |
| Flexibel affärsmodell med tre globala nätverk..... | sid 18 | | |
| Vetenskapligt underbyggda påståenden..... | sid 20 | | |
| Partnerskap med lokalt starka distributörer..... | sid 24 | | |
| Bidrag till hållbar utveckling..... | sid 28 | | |

BioGaias hållbarhetsredovisning 2018 är upprättad enligt Årsredovisningslagens krav på hållbarhetsrapportering, se sidorna 28–35 samt 45–46 (affärsrisker och osäkerhetsfaktorer).

Årsredovisningen publiceras på BioGaias hemsida 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. Årsredovisningen publiceras även på engelska.

Viktiga händelser under

2018

Kvartal 1

Avtal med Abbott avseende rätten att sälja BioGaia Protectis tabletter i Kina.

Två nya meta-analyser som bekräftar effekten av BioGaias probiotika vid spädbarnskolik.

Lansering av BioGaia Protectis droppar i Indien.*

Kvartal 2

Förvärv av ytterligare 26% i det tidigare intressebolaget MetaboGen som därmed blir ett dotterbolag.

Publicering av studie som visar att *Lactobacillus reuteri* minskar benförlust hos äldre kvinnor.

Den tidigare vd:n Axel Sjöblad avslutar sin anställning.

Kvartal 3

Förvärv av ytterligare 30% i MetaboGen AB. Ägarandelen uppgår nu till 92%.

BioGaias royaltavtal med Nestlé avseende mjölkpulver för barn över ett år omförhandlas.

Kvartal 4

MetaboGens första produkt klar för säkerhetsstudie.

Isabelle Ducellier tillträder som ny vd.

*För övriga produktlanseringar under 2018, se sidan 42.



”

PROBIOTIKA ÄR FRAMTIDEN

VI ÄR BARA I BÖRJAN AV VÅR RESA

Från generalsekreterare på Barncancerfonden till börs-*vd* i ett internationellt probiotikabolag. 2018 blev ett omtumlande år för Isabelle Ducellier.

I november tillträdde hon sin tjänst. Uppdraget är att fortsätta att bygga och etablera BioGaia som globalt varumärke inom probiotika. Ett uppdrag hon brinner för och som ligger helt i linje med hennes tidigare erfarenheter. Under närmare 25 år arbetade Isabelle Ducellier med olika varumärken på den franska destillerikoncernen Pernod Ricard. >>

” BioGaia ska vara lika självklart för konsumenterna och vårddpersonal som några av de varumärken jag arbetat med tidigare.



Isabelle föddes i norra Frankrike. Efter studier i internationell marknadsföring vid EM Lyon började hon 1991 på Pernod Ricard. Genom åren hade hon olika ledande befattningar inom marknadsföring och försäljning, inte bara i Frankrike utan även i Polen, Tyskland, Österrike och Sverige. Vid millennieskiftet blev hon företagets marknads- och försäljningsdirektör i Sverige och när Pernod Ricard 2008 köpte upp det då statliga bolaget Vin & Sprit utsågs Isabelle till Sverigechef. Den första och viktigaste uppgiften var att integrera de båda organisationerna – ett franskt familjeägt företag och ett svenskt, tidigare statligt bolag.

– Jag trodde det skulle gå ganska smidigt men insåg snart hur komplicerat det var, säger Isabelle. Den franska ledarskapsstilen är mer hierarkisk än den svenska och fransmän drar sig inte för konflikt, medan svenskar hellre diskuterar och söker konsensuslösningar.

GENOM HÅRT ARBETE och mycket tålamod skapades efter hand en gemensam företagskultur. Under processen anlätades bland annat föreläsare som på ett skämtsamt sätt beskrev de kulturella olikheterna och man hittade en modell som tar tillvara det bästa från båda ledarskapsstilarna.

– Att fatta beslut baserat på diskussioner med olika medarbetare ger oftast mer hållbara och respekterade lösningar. Samtidigt är konflikter ibland fruktsamma för att lufta olika åsikter, menar Isabelle.

2015 kände Isabelle att det var dags att gå vidare i karriären och gick därför en MBA-utbildning på Harvard-universitetet i USA. Samtidigt diagnosticerades hennes då 15-årige son med cancer och det föll sig helt naturligt för Isabelle att sluta på Pernod Ricard och istället lägga allt fokus på att ta

hand om sonen och stötta honom under de behandlingar han var tvungen att genomgå.

Under det tunga året på sjukhus kom Isabelle i kontakt med Barncancerfonden och 2017, när sonen var färdigbehandlad, tackade hon ja till att bli organisationens generalsekreterare.

– Barncancerfonden är en professionell organisation som jag har stor respekt för. För mig var det inte ett vanligt jobb att vara generalsekreterare där utan ett sätt att ge tillbaka och tacka för den hjälp och trygghet vi hade fått när min son behandlades, menar hon.

I SAMBAND MED BIOGAIAS ÅRSSTÄMMA i april 2018 valdes Isabelle in som ledamot i styrelsen. När den dåvarande vd:n Axel Sjöblad kort därefter lämnade organisationen blev hon tillfrågad om hon ville ta över positionen.

– Det var ett svårt beslut eftersom jag hade varit förhållandevis kort tid på Barncancerfonden, säger Isabelle. Men efter att ha satt mig in i verksamheten inför mitt styrelseuppdrag kände jag att det var rätt. Organisationens kultur passar mina egna värderingar och jag är otroligt fascinerad av såväl företaget BioGaia som produkterna och hela branschen. Jag är övertygad om att vi bara är i början av resan med probiotika. Dessutom har jag lång erfarenhet av marknadsföring och brinner för att bygga starka varumärken. Med sitt forskningsfokus är BioGaia en kompetent och seriös spelare på den globalt växande probiotikamarknaden. Potentialen är stor, jag menar att BioGaia ska bli lika självklart för konsumenterna och vårddpersonal som några av de varumärken jag arbetat med tidigare – en utmaning jag är redo att anta.

VI FORTSÄTTER ÖKA VÅRA MARKNADSANDELAR

2018 blev ytterligare ett år med stark tillväxt för BioGaia, med en årsomsättning på rekordhöga 742 miljoner kronor. Som nytitillträdd vd tar jag över en verksamhet med en positiv trend – och med stor potential.

Under året ökade försäljningen med 127 miljoner kronor, vilket motsvarar en ökning med 16 procent efter valutajustering. Vi fortsätter också att växa snabbare än marknaden, som beräknas växa med ungefär 10 procent per år. Grunden till denna framgång är efter år är vår affärsmodell, där BioGaia är navet i ett internationellt nätverk inom forskning, tillverkning och distribution.

Inom barnsegmentet fortsätter våra nyckelprodukter, BioGaia Protectis droppar och tabletter, att växa. Samtidigt ser vi en stark utveckling av vuxenportföljen där framför allt försäljningen av Gastrus och Prodentis ökade kraftigt under året, om än från låga nivåer. Denna utveckling stärker vår vision om att vara ett probiotikaföretag för människor i alla åldrar.

VI FORTSÄTTER OCKSÅ ATT BYGGA vårt varumärke och kunde under året notera att försäljningen av produkter under vårt varumärke ökar. I EMEA är Frankrike och flera länder i Östeuropa exempel på marknader som säljer under BioGaia-varumärket och som utvecklats mycket positivt under året. Även i Americas ser vi att partner som säljer under BioGaia-varumärket eller med så kallad co-branding, ökat starkt under året. I USA är det framför allt försäljningen av våra droppar online som växer. Även i Kina har online-försäljningen, vilken huvudsakligen utgörs av droppar som säljs under BioGaia-varumärket, ökat under året. Vidare har vårt dotterbolag i Japan uppvisat god försäljningsutveckling av framför allt munhälsoprodukten Prodentis.

2016 LADES EN STRATEGI som driver vårt arbete utifrån fem övergripande områden: **Tillväxt, Kundfokus, Operationell effektivitet, Innovation och Hållbarhet.** Strategin innebär att BioGaia har kontroll över allt strategiskt långs hela värdekedjan – från bakteriestam till färdig konsumentprodukt.

Under 2018 låg fokus inom **Tillväxt** på expansion av den befintliga portföljen på redan etablerade och nya marknader.

Kundfokus. För att vara närmare våra partner i Asien öppnade vi under det gångna året ett kontor i Singapore, på motsvarande sätt som vi gjorde i Miami 2017. Vi lanserade även BioGaia Academy, en helt ny utbildningsplattform där vi utbildar läkare från hela världen för att bredda antalet välutbildade opinionsledare.

Implementeringen av det nya affärssystemet – som ska bidra till **Operationell effektivitet** – startade under slutet av året.

På **Innovations**-sidan var det gångna året intensivt med omkring 55 pågående studier, köpet av forskningsbolaget MetaboGen (läs mer på sidan 22), uppstart av vårt nya laboratorium i Eslöv och nya forskningssamarbeten på vårt Center of Excellence i Mexiko och med doktorander (läs mer på sidan 25).

Vad gäller **Hållbarhet** delade Stiftelsen för att förebygga antibiotikaresistens, som BioGaia grundade i slutet av 2017, ut de första bidragen till forskare på Karolinska Institutet och Uppsala universitet. Under året beslutades även att anställa en person som ska ansvara för vårt hållbarhetsarbete, rekrytering av denna tjänst pågår.

Under 2018 ökade våra rörelsekostnader med 25 procent. Vi satsar mycket på forskning och utveckling, bland annat har vi investerat i våra dotterbolag BioGaia Pharma och MetaboGen samt på forskningsprojekt, kliniska studier och produktutveckling. Vidare har vi ökat våra satsningar på marknadsaktiviteter, bland annat i Italien, Brasilien och Sverige. Ökade aktiviteter medför också ett ökat personalbehov och under året har antalet anställda ökat med 23 personer, varav 10 på BioGaia Japan och tre genom köpet av MetaboGen.

UNDER 2019 räknar jag med fortsatta investeringar för att driva marknadstillväxten, bibehålla ett starkt forskningsprogram och ytterligare stärka vårt varumärke. Jag ser fram emot ett spännande år!


Isabelle Ducellier,
vd BioGaia



BIOGAIAS POTENTIAL ÖKAR YTTERLIGARE

BioGaia har ytterligare ett mycket framgångsrikt och lönsamt år bakom sig. Våra produkter ligger rätt i tiden och genom att fullfölja en långsiktig strategi baserad på seriös forskning och utveckling samt marknadsföring i första hand riktad till vårdpersonal har vi skapat ett framgångsrikt internationellt varumärke som står ut på den probiotiska marknaden. Vi bygger nu vidare på denna strategi och det varumärke vi skapat.

Forskning och utveckling inom det probiotiska segmentet ökar i det närmaste exponentiellt. Bakom explosionen ligger möjligheten att med ny teknik snabbt och billigt analysera genuttrycket av mikroorganismerna i och på kroppen.

Ett antal betydande licensavtal har gjorts av företaget inom det område som benämns mikrobiom-segmentet. Mikrobiomet är det samlade genuttrycket av de mikroorganismer som finns i magtarmkanalen, på huden och andra kroppsdelar. Nya bakteriestammar och kluster av stammar som kommer fram genom denna forskning är nästa steg i utvecklingen av probiotika, som syftar till att lösa allt mer avancerade hälsoproblem.

En annan betydande förändring är att marknadsföring till konsument via internet snabbt ökar i betydelse.

Med hänsyn till dessa två trender satsar BioGaia sedan några år på att dra nytta av den nya teknologin och de digitala marknadsföringsmöjligheterna.

2014 GJORDE BIOGAIA DE FÖRSTA investeringarna i MetaboGen, som bedriver forskning och utveckling inom mikrobiom-området i samarbete med Fredrik Bäckheds forskargrupp vid Göteborgs universitet och Jens Nielsens forskargrupp på Chalmers. Under det gångna året har vi förvärvat ytterligare andelar i MetaboGen och BioGaia äger nu 92 procent av bolaget. Vidare har vi beslutat att satsa ytterligare på den forskning som bedrivs på de två institutionerna. BioGaia är således väl positionerat i ett fält som bedöms som glödhet både forskningsmässigt och kommersiellt.

Vi arbetar även aktivt med att bygga upp vår kompetens inom digital marknadsföring som ett komplement till vår traditionella marknadsföring till vårdsektorn och vår nya

vd Isabelle Ducellier för med sig ett gediget kunnande också inom konsumentmarknadsföring. Eftersom Isabelle har deltagit i styrelsearbetet sedan bolagsstämman 2018 fick hon en flygande start och har snabbt kommit in i bolagets verksamhet.

HÅLLBARHET HAR BLIVIT ETT MODEORD men för BioGaia är långsiktig hållbarhet sedan länge en viktig komponent i vår strategi. Vår målsättning är att förbättra människors hälsa och göra det på ett sätt som är långsiktigt hållbart. Vi kommer att göra ännu mer inom detta område och också bli bättre på att kommunicera vad vi gör. Detta är en viktig del av byggandet av BioGaia-varumärket.

Under 2016 delade BioGaia ut alla sina aktier i dotterbolaget IBT, som utvecklar ett läkemedel för för tidigt födda barn, till sina aktieägare. IBT noterades på First North-marknaden och är idag noterat på Stockholm Nasdaq, börsens lista för medelstora företag. Marknadsvärdet är idag omkring 1,5 miljarder kronor. Bakgrunden till att IBT skildes från BioGaias huvudverksamhet är att läkemedelsutveckling är väsensskild från utvecklingen av kosttillskott, när det gäller kompetenser och risknivåer.

Under 2017 etablerade vi dotterbolaget BioGaia Pharma som ett komplement till BioGaias kärnverksamhet inom kosttillskottsområdet, för produkter som, precis som IBT-produkten, av olika skäl är mer lämpliga att klassificeras som läkemedel. Avsikten är att BioGaia Pharma ska driva projekt till ett förhållandevis tidigt stadium varefter de kan utlicensieras till läkemedelsbolag. Genom etableringen av BioGaia Pharma kan vi kommersialisera probiotiska produkter oavsett regulatorisk kategori.

MED TANKE PÅ VÅRT ENGAGEMANG i MetaboGen och BioGaia Pharma, fortsatt satsning på BioGaia-varumärket, hållbarhet och konsumentmarknadsföring är jag övertygad om att vi har lagt grunden för en fortsatt framgångsrik och lönsam verksamhet.

Peter Rothschild,
styrelseordförande BioGaia

GLOBAVA UTMANINGAR & MÖJLIGHETER

Utvecklingen i samhället och förändringar i omvärlden påverkar hur människor ser på hälsa liksom förutsättningarna att bedriva affärer. BioGaia arbetar i nära samarbete med forskare, leverantörer och distributörer för att skapa värde för intressenterna.



MEDVETNA KONSUMENTER

Konsumenter och andra intressenter kommer i allt högre grad bedöma företag utifrån ett hållbarhetsperspektiv. Konsumenter vill till exempel veta varifrån produkterna kommer och om de producerats på ett etiskt och hållbart sätt. Det ställer krav på att företag som BioGaia är transparenta med sina ställningstaganden och sitt hållbarhetsarbete. Tillsammans med distributörerna på respektive marknad behöver man också säkerställa att information och kunskap finns tillgänglig på konsumenternas villkor.

BioGaia ska vara en hållbar producent av probiotiska produkter. Ambitionen är att ta ansvar och beakta hållbarhetsrisker genom hela värdekedjan – från leverantör, via distributör, till konsument. 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.



ÖKAD OHÄLSA OCH VÄXANDE HÄLSOINTRESSE

Allt eftersom den västerländska livsstilen sprids över världen, ökar människors ohälsa, såväl den fysiska som psykiska. Allt fler människor blir idag sjuka till följd av stress, stillasittande och felaktig kost. Samtidigt ökar intresset för hälsa och hälsoprodukter och branscher som ekologisk mat och kosttillskott förväntas fortsätta växa kraftigt. Konsumenter söker också allt mer information på egen hand, till exempel på internet, om förebyggande hälsovård.

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



DEMOGRAFISKA FÖRÄNDRINGAR

I takt med att världens befolkning ökar och åldras, ökar också intresset för hälsa. Enligt FN väntas jordens befolkning öka med en miljard människor, till 8,6 miljarder, år 2030. Av den miljarden uppskattas att 300 miljoner kommer att vara över 65 år gamla.

Ökningen av jordens befolkning kommer under de närmaste åren huvudsakligen att ske i Afrika, Asien (förutom Japan), Latinamerika och Karibien. I Japan, Nordamerika och Västra Europa minskar barnafödandet samtidigt som befolkningen åldras.

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 positionerade för tillväxt med produkter inom maghälsa och munhälsa. Ett stort antal kliniska studier med BioGaias bakteriestammar pågår och nya indikationer, som till exempel förebyggande av benskörhet, ligger till grund för fortsatt produktutveckling.



ANTIBIOTIKA- RESISTENS

Enligt världshälsoorganisationen WHO fortsätter antibiotikaresistensen att öka och hota möjligheterna att effektivt behandla vanliga infektionssjukdomar. Ett sätt att minska antibiotikaanvändningen är att minska förskrivningen vid virusinfektioner som förkylningar, influensa och lättare luftvägsinfektioner, där antibiotika ändå inte gör någon nytta. Ett annat sätt är att arbeta förebyggande. Om färre människor insjuknar, eller får lindrigare symptom, kan användandet av antibiotika minska. Detta har till exempel visats i studier med BioGaias stam *Lactobacillus reuteri* Protectis. Under året publicerades även en studie i European Journal of Public Health som 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.

Läs mer om MetaboGen på sidan 22

Hittills har 203 kliniska studier utförts. Resultat finns publicerade i 180 artiklar i vetenskapliga tidskrifter samt 14 doktorsavhandlingar.

FORSKARE

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

180 artiklar

KONSUMENTER

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

80% barnhälsa

PATENT

BioGaia innehar 488 patent i 32 patentfamiljer. Man har registrerade varumärken i 70 länder utöver EU samt äger 76 internetdomäner.

488 patent

MEDARBETARE

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

143 medarbetare inom koncernen

DISTRIBUTIONSPARTNER

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

80 distributionspartner

AKTIEÄGARE

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

21% tillväxt 37% rörelsemarginal

BIOGAIA SKAPAR .. VÄRDE

1 Bakterier med humant ursprung

2 Goda produkter i smarta förpackningar

3 Flexibel affärsmodell med tre globala nätverk

4 Vetenskapligt underbyggda påståenden

5 Partnerskap med lokalt starka distributörer

6 Bidrag till hållbar utveckling >>

1

Bakterier med humant ursprung



KOMPETENSCENTRUM FÖR FORSKNING OCH UTVECKLING

BioGaia Center of Excellence växer fram i Eslöv, ett unikt tvärfunktionellt laboratorium där interna medarbetare verkar sida vid sida med doktorander och andra externa forskare. Syftet är att skapa synergier, öka kompetensen och kvalitetssäkra hur nya produkter tas fram.

Forskningen kring bakterier och deras betydelse för vår hälsa har exploderat det senaste decenniet och är nu ett av de allra

hetaste forskningsområdena. På BioGaia har man forskat på *Lactobacillus reuteri* i snart 30 år. I ett unikt nätverk med specialister på drygt 50 forskningsinstitutioner och kliniker undersöks inte bara om *Lactobacillus reuteri* fungerar vid olika indikationer utan också hur och varför.

UNDER DE SENASTE ÅREN har detta arbete utökats till att gälla hela produktlivscykeln, det vill säga inte bara förstå hur de probiotiska stammarna fungerar utan även förstå kritiska egenskaper hos råvaror och färdiga produkter samt viktiga processparametrar för att säkerställa bästa kvalitet och stabil produktion.

För detta ändamål har ett tvärfunktionellt laboratorium med olika kompetenser inom Discovery and research, Analytical Development, Process Development och Product Development skapats. På BioGaia Center of Excellence arbetar man med hela produktens livscykel, från idé till färdig produkt på hyllan i apoteket. Ett fokusområde är att undersöka enskilda bakterier, för att förstå dem och för att hitta nya stammar för nya indikationer. Ett annat område är att titta på processer och hur dessa kan förbättras för att produkterna exempelvis ska hålla bättre. Forskning inom produktutveckling är också prioriterad. Här är målet att ta fram användarvänliga formuleringar som kunderna vill ha. Beroende på målgrupp och marknad kan det till exempel handla om tuggtablett, kapslar eller oljedroppar.

– **KVALITET ÄR ETT LEDORD** för allt vårt arbete, säger Carin Linde, Director Analytical Development. Vi har kvalitetssäkrade analysmetoder för att säkerställa produktkvalitet och standardrutiner för olika processer. Vi har också enbart personal med rätt kompetens och

relevant akademisk utbildning och gör regelbundna kontroller av utrustning och lokaler.

Just nu pågår ett arbete med att ytterligare förnya och utöka utrustningen. Bland annat ska man i framtiden kunna göra fler typer av analyser och andra undersökningar i laboratoriet, istället för att lägga ut sådant arbete på externa laboratorier.

” Under 2019 kommer vi att bli omkring 20 personer, bland annat en doktorand anställd av BioGaia, med koppling till Sveriges lantbruksuniversitet i Uppsala, och två doktorander anställda av Lunds universitet.

Carin Linde, Director Analytical Development på BioGaia Center of Excellence

– Det ökar förstås kontrollen, men framför allt ger det oss värdefull kompetens, menar Carin. Vi har möjlighet att tillverka produkter i liten skala och med de nya analys-

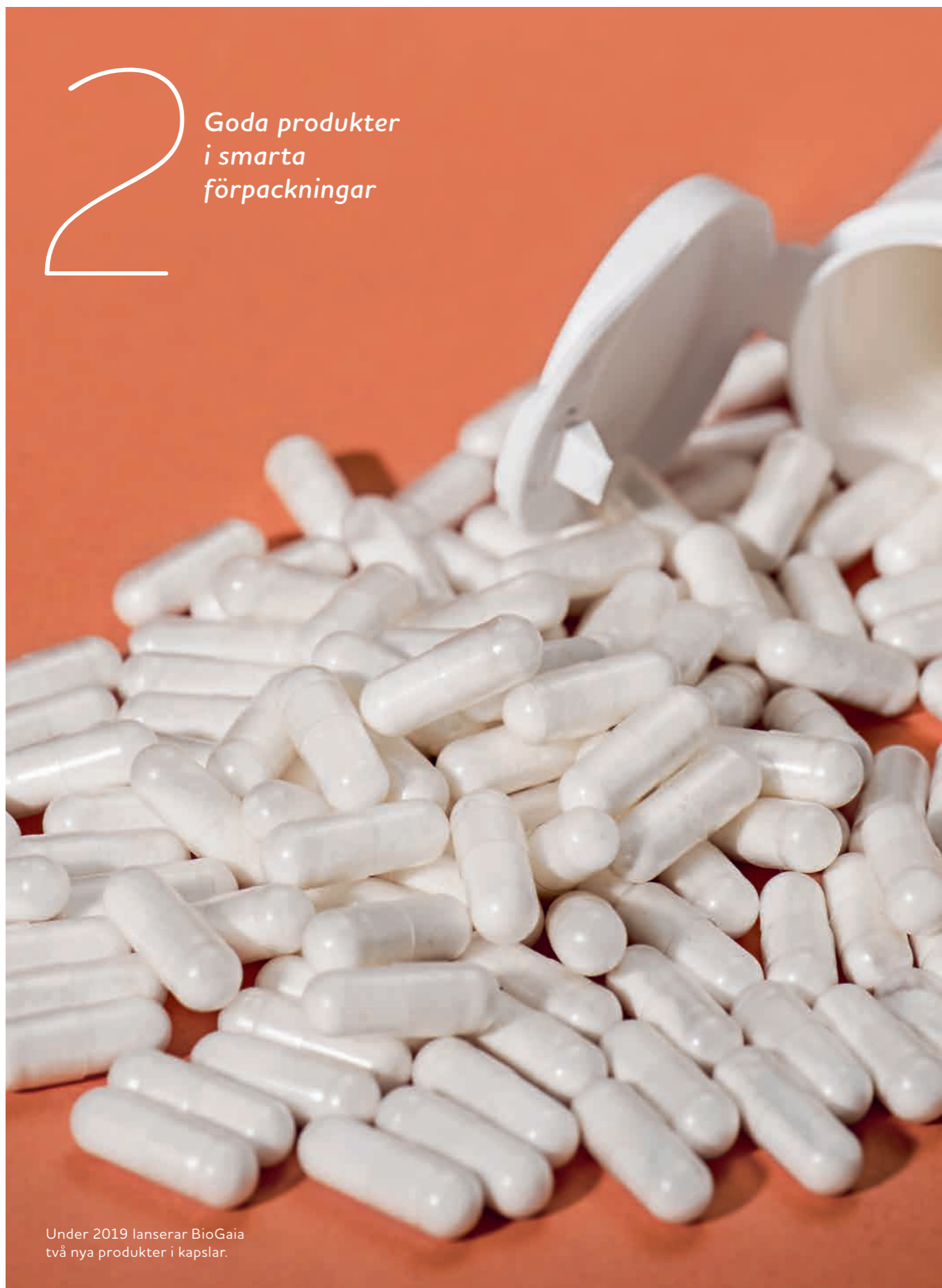
instrumenten kommer vi själva att kunna göra de första testerna på dessa.

UNDER 2019 KOMMER personal från Discovery och Process Development att börja arbeta på heltid i lokalerna. Detta tvärfunktionella arbetssätt, där olika kompetenser arbetar sida vid sida och i gemensamma projekt, innebär att de olika verksamheterna kommer ännu närmare varandra.

– Med medarbetare från olika avdelningar, industridoktorander och externa forskare samlade under ett tak, som kan utbyta idéer och inspirera varandra, tror jag vi kommer att få bättre helhetsförståelse och därmed effektivare arbetssätt, som i förlängningen förhoppningsvis leder till fler innovativa produkter. Det ska bli väldigt spännande att följa utvecklingen av vårt kompetenscentrum, avslutar Carin.



2 Goda produkter i smarta förpackningar



Under 2019 lanserar BioGaia två nya produkter i kapslar.

FOKUS PÅ VARUMÄRKET

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

Den nya grafiska designen för förpackningarna som togs fram 2016 implementeras av partner runt om i världen. Målet är att alla partner med BioGaia-varumärket ska ha det nya utseendet på sina förpackningar i mitten av 2019. Samtidigt arbetar man med ytterligare justeringar för att skapa ännu mer konsumentvänliga förpackningar.

BIOGAIAS PRODUKTER SÄLJS I 100 LÄNDER.

Barnhälsa står för omkring 80 procent av den totala försäljningen och vuxenhälsa för 19 procent. Övriga intäkter står för en procent. BioGaia Protectis droppar är fortfarande den största produkten med försäljning i cirka 90 länder. Andra viktiga produkter inom barnhälsa är Protectis droppar med D-vitamin, vätskeersättning och tabletter. De vanligaste användningsområdena för barn och spädbarn är kolik, förstoppning och diarré. Inom vuxenhälsa är tabletter för maghälsa och munhälsa de största produkterna. Indikationerna för dessa produkter är framför allt allmän maghälsa, förstoppning samt, inom munhälsa, blödande tandkött och tandlossning.

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

BioGaias produktutvecklare har arbetat med att hitta alternativ till palm- och palmkärnolja. Nu har man lyckats utveckla produktionsprocessen och målsättningen är att lansera palmoljafria tabletter under 2019. Utvecklingen fortsätter med övriga produkter, med målet att alla BioGaias produkter ska vara utan palmolja, på alla marknader, år 2023.

Tills dess att alla marknader bytt till palmoljafria produkter kommer BioGaia fortsätta att enbart köpa palmolja från leverantörer som är medlemmar i RSPO, Roundtable for Sustainable Palm Oil, och därmed stödja produktionen av hållbart odlad palm- och palmkärnolja.

DET PÅGÅR ETT ARBETE MED att se över befintliga förpackningar och BioGaia utvärderar olika alternativ för att minska miljöpåverkan, inklusive förnybara material. Det är dock en utmaning att hitta miljövänliga material och förpackningar som både uppfyller säkerhetskraven och som har de egenskaper i övrigt som krävs för att skydda kvaliteten hos produkterna. Målet är att samtliga BioGaias förpackningar inom en femårsperiod ska vara helt nedbrytbara.

Att öka andelen produkter som säljs under det egna varumärket är en viktig del av BioGaias strategi. Idag säljs produkter med BioGaia-varumärket eller så kallad co-branding i drygt 80 marknader.



3

Flexibel affärsmodell med tre globala nätverk



3 Flexibel affärsmodell med tre globala nätverk

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

AFFÄRSMODELL FÖR HÅLLBAR TILLVÄXT

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

INOM FORSKNING FINNS SAMARBETEN med omkring 50 forskningsinstitutioner och kliniker världen över. Många av forskarna tillhör de främsta inom sina områden. En del samarbeten har pågått sedan BioGaia grundades, andra är nyare. I dagsläget pågår cirka 55 studier runt om i världen.

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

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

Under 2017 påbörjade BioGaias inköpsavdelning arbetet med att få alla tillverkare och leverantörer av kultur, råmaterial och analystjänster att skriva under en uppförandekod. I slutet av 2018 hade samtliga leverantörer för produktion och packning skrivit under koden och bland leverantörerna av analystjänster hade 85 procent signerat medan övriga är i process att göra så.

DISTRIBUTIONSNÄTVERKET BESTÅR AV omkring 80 partner med försäljning i ungefär 100 länder. De flesta av distributörerna har försäljningsrepresentanter som besöker läkare och annan sjukvårdspersonal. Genom att

informera om publicerade resultat från kliniska prövningar skapar de intresse och förtroende hos läkarna som sedan rekommenderar produkterna till sina patienter. Parallellt med att bearbeta sjukvårdspersonal säkerställer distributörerna att produkterna finns tillgängliga i apoteksledet, den försäljningskanal som sjukvårdspersonal i första hand rekommenderar patienterna.

Några distributörer har länge även arbetat med marknadsföring direkt till konsument. Detta är något som allt fler partner ser som ett viktigt komplement framöver, framför allt eftersom försäljningen i allt större utsträckning kommer att ske i digitala kanaler. Skillnaden mellan olika marknadens mognadsgrad varierar dock kraftigt. Bland de länder som BioGaia verkar i är det USA och Kina som kommit längst avseende digital marknadsföring och internetförsäljning.

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

Även för partner har BioGaia tagit fram en uppförandekod och under 2018 påbörjades arbetet med att få denna underskriven. Av de omkring 80 partnerna har idag cirka 40 procent skrivit under koden och övriga är i process att göra så. Målet är att samtliga partner ska ha skrivit under BioGaias uppförandekod år 2020.

BioGaias uppförandekod utgör minimikrav och omfattar bland annat områden som respekt för mänskliga rättigheter, arbetsmiljö och säkerhet samt miljöfrågor och affäretik/antikorrupktion.

4

Vetenskapligt
underbyggda
påståenden

PROBIOTIKA KAN FÖREBYGGGA BENSKÖRHET

Benskörheter är en av våra stora folksjukdomar och många äldre, främst kvinnor, har låg bentäthet eller benskörheter utan att veta om det. Sommaren 2018 publicerades en studie i *Journal of Internal Medicine* som visar att åldersrelaterad benförlust kan minskas med hjälp av probiotika.

Studien om effekterna av probiotika på bentätheten genomfördes vid Göteborgs universitet på 90 äldre kvinnor med begynnande benskörheter. Under ett års tid fick kvinnorna antingen dagligt tillskott av probiotika i form av *Lactobacillus reuteri* ATCC PTA 6475 eller placebo. Studien leddes av Mattias Lorentzon, professor i geriatrisk vid Göteborgs universitet och Sahlgrenska universitetssjukhuset.

– Denna studie ger de första bevisen på att åldersberoende benförlust kan minskas med tillskott av probiotika, vilket kan bli en ny metod för att förebygga benskörheter, säger Mattias Lorentzon.

KVINNORNA I STUDIEN hade låg bentäthet, utan att vara bensköra. Bentätheten mättes med datortomografi i ena underbenet, före och efter 12 månaders behandling. Resultatet visade att de kvinnor som fått tillskott av *Lactobacillus reuteri* bara hade förlorat hälften så mycket ben i skelettet som de som fått placebo.¹

Stammen *Lactobacillus reuteri* ATCC PTA 6475 har tidigare visat sig ha positiva effekter på skelettet hos försöksdjur, bland annat hos möss. Men denna studie var första gången som positiva resultat påvisats hos människor. Förhoppningen är att upptäckten kan leda till förebyggande behandling mot benskörheter i framtiden.

– Det är otroligt spännande att det går att påverka skelettet hos människan med hälsofrämjande bakterier. Man vet att

de här bakterierna förekommer naturligt i magtarmkanalen och med den här behandlingen påverkar man halterna av bakterien, säger Mattias Lorentzon.

BENSKÖRHET ÄR EN BIDRAGANDE ORSAK till tiotusentals benbrott årligen och majoriteten som drabbas är kvinnor. Upp till 50 procent av äldre kvinnor får frakturer och många är bensköra utan att känna till det. Oftast är frakturer första tecknet och förebyggande läkemedel skulle kunna förhindra dessa.

I dagsläget finns olika typer av läkemedel som minskar nedbrytningen av ben eller som stimulerar uppbyggnaden. Medicinerna ges dock endast till de som redan har konstaterad benskörheter, men förebyggande behandling saknas.

– Att *Lactobacillus reuteri* ATCC PTA 6475 visats kunna minska benförlusten i denna grupp är därför mycket lovande. Vi hoppas att ytterligare studier ska bekräfta resultaten så att detta nya sätt att behålla god benhälsa och minska risken för frakturer i högre åldrar kan komma till nytta både för den enskilda individen och för samhället, säger Kristina Magnusson Borg, Vice President Discovery and Research på BioGaia.

Nu planeras ytterligare och längre studier för att se om probiotikan kan ha ackumulerad effekt. Parallellt arbetar BioGaias produktutvecklare med att ta fram en produkt med den stam och dos som används i de kliniska studierna.

1. De kvinnor som fick placebo hade i genomsnitt förlorat 1,85 procent i bentäthet medan de som fick probiotika endast hade tappat 0,83 procent.

BENSKÖRHET (OSTEOPOROS)

Med benskörheter menas minskad benmassa och försämrad struktur i benvävnaden, vilket leder till svagare skelett och ökad risk för fraktur. Två tredjedelar av de som drabbas är kvinnor. Förekomsten är högre i Skandinavien än i andra delar av världen. Benskörheter bidrar till mellan 70 000 och 80 000 benbrott årligen i Sverige.

Hälften av alla kvinnor och var fjärde man kommer under sin livstid att få en fraktur där benskörheter varit en faktor. Den största riskfaktorn tros vara det genetiska arvet, medan kost spelar en mindre roll. Bland andra riskfaktorer finns en stillasittande livsstil, rökning, riklig alkoholkonsumtion och ätstörningar. Även vissa medicinska

tillstånd, såsom leversjukdomar och reumatism kan påverka frakturrisken. För kvinnor spelar östrogenet en avgörande roll. När östrogenet sjunker i klimakteriet minskar bentätheten snabbare för kvinnor och som mest minskar den de tio första åren efter menopaus.

203

kliniska studier har hittills utförts, varav 20 under 2018. Resultat är publicerade i 180 artiklar i vetenskapliga tidskrifter samt 14 doktorsavhandlingar (januari 2019).

17 200

individer i alla åldersgrupper har deltagit i kliniska studier med BioGaias stammar av *Lactobacillus reuteri*.



Forskning på nästa generation probiotika

BioGaias dotterbolag MetaboGen har under året gjort nya framsteg inom sina projekt för att ta fram nästa generation probiotiska produkter. Med ett utökat ägande i bolaget stärker BioGaia sin position ytterligare för att ligga i framkant inom forskningen.

Under 2018 har BioGaia i två steg förvärvat ytterligare andelar i forskningsbolaget MetaboGen, varav det senaste innebär att man nu äger 92 procent. Man har även en option att köpa resterande åtta procent. Investeringen i MetaboGen är långsiktig och ger BioGaia en stabil plattform för fortsatt forskning inom mikrobiom-området.

METABOGEN FOKUSERAR PÅ MIKROBIOMET.

ett forskningsintensivt och snabbväxande område som handlar om att hitta mönster i mikrobiotan som kan kopplas till olika sjukdomar. Målet är att identifiera specifika bakteriestammar som kan göra nytta vid behandling av till exempel metabola sjukdomar.

– Det handlar om bakterier som inte finns i produkter idag och som vi därför brukar kalla nästa generation probiotika. Vår verksamhet är ett komplement till BioGaias, då MetaboGen arbetar med nya bakteriestammar och ofta inom andra indikationsområden än BioGaia gör.

Produkterna kan utformas antingen som kosttillskott, läkemedel eller så kallade SärNär (Food for Special Medical Purposes). Vilken väg vi väljer beror delvis på vilken sjukdom vi riktar in oss på, säger Sara Malcus, vd för MetaboGen.

Med BioGaia som majoritetsägare hamnar MetaboGen i ett större sammanhang samtidigt som BioGaias position inom probiotisk forskning stärks. För BioGaia möjliggör det även ett närmare samarbete med Göteborgs universitet och Chalmers tekniska högskola inom mikrobiomområdet, via MetaboGens båda grundare Fredrik Bäckhed och Jens B Nielsen. Bolagen kommer att initiera flera gemensamma forskningsprojekt framöver.

– Som litet bolag innebär det förstås en ökad trygghet med en långsiktig ägare som BioGaia. Men synergierna mellan våra bolag är flera. MetaboGen kan dra nytta av BioGaias långa erfarenhet inom produktion och produktutveckling, medan BioGaia får tillgång till ny forskning och teknologi som ligger i framkant inom nästa generation produkter. Det är en perfekt matchning, menar Sara.

MetaboGen driver för närvarande tre huvudsakliga utvecklingsprojekt. Längst fram ligger projektet inom metabola sjukdomar. Två stammar från det humana

” MetaboGen kan dra nytta av BioGaias långa erfarenhet inom produktion och produktutveckling, medan BioGaia får tillgång till ny forskning och teknologi som ligger i framkant inom nästa generation produkter. Sara Malcus, vd MetaboGen

mikrobiomet, *Faecalibacterium prausnitzii* och *Desulfovibrio piger*, har studerats vad gäller egenskaper, säkerhet och antibiotikaresistens. MetaboGen har utvecklat en unik produktionsteknik som gör att de syrekänsliga bakteriestammarna kan överleva i en kommersiell produkt.

– **INOM METABOLA SJUKDOMAR** har MetaboGen en tydlig förankring via våra grundare och vi har utvecklat en ny produkt som godkänts för en första säkerhetsstudie på människa. Den kliniska studien startade i oktober – en milstolpe för MetaboGen, säger Sara. Framtida produkter kommer förhoppningsvis att kunna användas vid sjukdomar som typ 2-diabetes, graviditetsdiabetes och icke-alkoholrelaterad fettlever.

MetaboGen har även påbörjat utvecklingen av ett probiotiskt läkemedel mot graviditets-klåda i samarbete med läkemedelsbolaget Ferring Pharmaceuticals. Sjukdomen drabbar årligen cirka 400 000 gravida världen över och utöver stora obehag för kvinnan kan det orsaka hälsoproblem hos det ofödda barnet. Här pågår just nu en klinisk studie med cirka 100 gravida kvinnor i Stockholm och Lund.

– Det tredje stora området vi arbetar med handlar om att undersöka hur man med hjälp av tarmfloran skulle kunna förbättra effekten av vissa läkemedel, exempelvis mot cancer, eller förhindra biverkningar, säger Sara. Med vårt analysverktyg MeduzaGen kan vi analysera tarmfloran hos patienter för att identifiera möjligheter till förbättrade behandlingsresultat.

TILLSAMMANS MED BIOGAIA har MetaboGen också inlett ett projekt som går ut på att ta fram en produkt som kan ges tillsammans med, eller efter, en antibiotikakur för att återställa balansen i tarmfloran.



METABOGEN

MetaboGen grundades 2011 av professor Fredrik Bäckhed, Göteborgs universitet, och professor Jens B Nielsen, Chalmers tekniska högskola, tillsammans med GU Ventures som kommersialiserar forskningsresultat

och utvecklar bolag med anknytning till Göteborgs universitet. Förutom uppdrag för BioGaia samarbetar MetaboGen med läkemedelsbolaget Ferring och innehar ett antal patent och patentansökningar

inom mikrobiomområdet. Bolaget har ett laboratorium i Göteborg där utveckling av nya probiotiska stammar sker.



5 Partnerskap
med lokalt starka
distributörer

GLOBAL NÄRVARO, LOKAL PRÄGEL

Den globala marknaden för probiotika som kosttillskott beräknas uppgå till 45–50 miljarder kronor årligen. Marknaden fortsatte att växa under 2018. För BioGaia noterades god tillväxt i alla tre regionerna; Americas, EMEA och Asia Pacific.

Bakom den starka tillväxten ligger bland annat den ökade medvetenheten och intresset för hälsa. Befolkningstillväxten, som bland annat beror på fler födselar och ökad livslängd, i kombination med nya indikationsområden för probiotika, bidrar också till den goda tillväxten.

” Vi tror att produkterna kommer att vara särskilt intressanta för barn och äldre.

Urban Strindlöv, Vice President Sales BioGaia

– Användningsområdena för probiotika blir allt fler och vi får möjligheter att utveckla nya produkter som exempelvis stärker immunförsvaret och som kan förebygga benskörhet. Vi tror att produkterna kommer att vara särskilt intressanta för barn och äldre och vill etablera BioGaia som ett varumärke för hela livet – ”stay healthy throughout life”, säger Urban Strindlöv, Vice President Sales.

BIOGAIAS AFFÄRSMODELL, som bygger på långsiktiga partnerrelationer med lokala distributörer, är en av företagets styrkor. Arbetssättet sticker ut i branschen och tack vare ett välutvecklat partnersättnätverk kan ett relativt litet bolag som BioGaia ha en global distribution som gör våra produkter tillgängliga i ett hundratal länder runt om i världen.

– Vi jobbar målmedvetet med regionala partnernöten där vi informerar om nyheter, håller workshops och uppmuntrar till nätverkande partner emellan. De är vår utökade BioGaia-familj och en viktig del av vår kultur, menar Urban.

Efter att länge ha haft större delen av omsättningen i Europa har BioGaia fått en större spridning av försäljningen och har numera betydande verksamhet i både Asia Pacific och Americas. De två mest spännande marknaderna i världen just nu är USA och Kina. Båda har god potential att växa men bjuder på olika utmaningar.

– USA är den största marknaden för probiotika i världen men det är också en marknad i omställning där den stora tillväxten sker i digitala kanaler. Det är viktigt att hänga med i den utvecklingen när vi väljer nya partner och när vi fördjupar befintliga samarbeten. Den kinesiska marknaden har väldigt höga regulatoriska krav och långa, omständliga

processer för godkännande av produkter vilket gör det utmanande att lansera nya produkter på marknaden, säger Urban.

BioGaia har ett stort strategiskt fokus på tillväxtregionerna och i takt med att partnersättnätverket har vuxit har behovet av ett utökat samarbete med de lokala distributörerna ökat.

– Våra nya regionkontor kommer att vara ett viktigt stöd i de dagliga kontakterna med våra partner. Kontoret i Miami etablerades 2017 och sommaren 2018 öppnade vi ett kontor i Singapore. Båda har en strategisk placering som knutpunkter för fortsatt tillväxt. Kontoren kommer att fokusera på att stötta våra partner inom försäljning, marknadsföring och forskningsarbeten, säger Urban.

MERPARTEN AV BIOGAIAS FÖRSÄLJNING baseras på läkares rekommendationer till patienter att använda företagets produkter. Därför arbetar BioGaia aktivt med att bygga nätverk med opinionsledare inom området och utbilda dem kring produkterna och deras användningsområden.

– På flera av våra marknader genomför vi föreläsningsturnéer, för framför allt läkare, tillsammans med våra partner, där framstående forskare deltar och presenterar resultat från kliniska studier som gjorts på BioGaias probiotiska produkter, avslutar Urban. Det är det enskilt viktigaste sättet för oss att med trovärdighet öka intresset för våra produkter och etablera BioGaia som ett starkt varumärke världen över.



AMERICAS

Försäljningsframgångar på bred front

2018 var ett mycket bra år i regionen Americas med rekordförsäljning i både Nordamerika och Latinamerika. Totalt ökade försäljningen med 38 procent i regionen.

BioGaias fokusmarknader i Americas är USA, Brasilien och Mexiko baserat på deras storlek och tillväxtpotential. BioGaias regionkontor i Miami etablerades under 2017 och stöttar de lokala distributörerna med sin närvaro.

”Intresset bland specialister är stort för våra projekt, forskning och arbetsmetoder.

Cristián Contreras, Vice President Americas

– Drivkrafterna för försäljning på USA-marknaden skiljer sig från de övriga. Flera av de betydande konkurrenterna har stora marknadsföringsbudgetar som riktas direkt till konsumenter. Vi bedömer ändå att vår affärsmodell, som bygger på att läkare rekommenderar produkterna till sina patienter, är mest hållbar på lång sikt, säger Cristián Contreras, Vice President Americas.

På USA-marknaden arbetar BioGaia med två partner. Everidis, den mindre av dessa, säljer hela BioGaias sortiment under

BioGaias varumärke, huvudsakligen via e-handel. Gerber säljer BioGaias droppar under eget varumärke via apotek och till viss del via e-handel. Båda ökade försäljningen av BioGaias produkter kraftigt under året. Bakom ökningen låg främst lanseringen av olika format på dropparna och ytterligare lanseringar planeras under 2019 och 2020.

Även i Latinamerika nåddes rekordförsäljning under 2018, främst tack vare en mycket god utveckling för BioGaias partner Aché i Brasilien och ökade marknadsaktiviteter. Abbott i Chile, Peru och Centralamerika ökade också försäljningen.

Även i Mexiko, som är ett folk- och barnrikt land, arbetar BioGaia sedan några år med Abbott. På denna konkurrensutsatta marknad lyckades BioGaia öka försäljningen med stöd av Abbotts expertis och starkt fokus på "medical marketing".

Den långsiktiga satsningen på att bygga ett nätverk av opinionsledare i regionen fortsätter. Metoden har varit mycket framgångsrik i Latinamerika där BioGaia arbetar med LASPGHAN (Latin American, Society for Pediatric



Gastroenterology, Hepatology and Nutrition) för att bredda nätverket och skapa förtroende för varumärket.

– Intresset bland specialister är stort för våra projekt, forskning och arbetsmetoder. Vår ambition är att även stärka nätverket i USA ytterligare i samarbete med den nordamerikanska motsvarigheten, NASPGHAN, avslutar Cristián.



EMEA

Ökade marknadsföringssatsningar mot konsument

Försäljningen i EMEA ökade med 11 procent, främst drivet av produkter inom segmentet barnhälsa. Särskilt bra gick försäljningen i Östeuropa, Belgien och Frankrike. Marknaderna är mycket olika liksom drivkrafterna och potentialen för tillväxt.

Europa är BioGaias mest etablerade och största marknad och står för cirka 60 procent av den

totala försäljningen.

Den geografiska täckningen är bred med närvaro

”Samarbetet med partnernätverket är centralt liksom att behålla vår affärsmodell, som bygger på professionell rekommendation av produkterna.

Ana Pérez Sanz, Vice President EMEA

i 45 länder och partnerrelationerna är oftast långa och väletablerade. BioGaias produkter har en stark position i bland annat Östeuropa, Italien, Spanien och Sydafrika.

BioGaia har arbetat hårt för att bredda sortimentet och gjorde många lanseringar under 2018. Bland annat lanserades D-vitaminsortimentet i länder som Italien, Belgien och Frankrike. Den största partneren i regionen är Ewopharma, ett schweiziskt bolag med närvaro i de flesta östeuropeiska länder. Ewopharma arbetade mycket framgångsrikt med BioGaias varumärke och produkter under året och lanserade bland annat Gastrus-tabletterna på den polska marknaden. Cube Pharma,

partnern i Grekland, lanserade också BioGaia Gastrus under året.

– Att växa på dessa mogna marknader är en utmaning. Samarbetet med partnernätverket är centralt liksom att behålla vår affärsmodell, som bygger på professionell rekommendation av produkterna. Här är arbetet med opinionsledande specialistläkare en framgångsfaktor. Samtidigt måste vi hitta nya former för att kunna kommunicera direkt till föräldrar och andra vårdgivare. I Frankrike, Turkiet och Spanien har vi i samarbete

med våra partner, etablerat bloggar och föräldrasajter för att kommunicera direkt med föräldrar, läkare och barnmorskor. Satsningarna på marknadsföring har även ökat i Sverige tillsammans med partneren Medhouse och syftar till att stärka BioGaias position inom vuxensegmentet, säger Ana Pérez Sanz, Vice President EMEA.

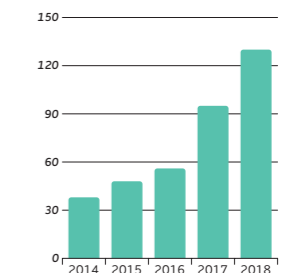
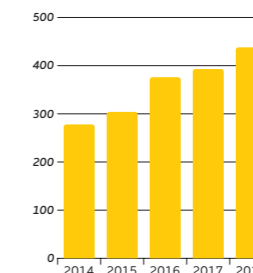
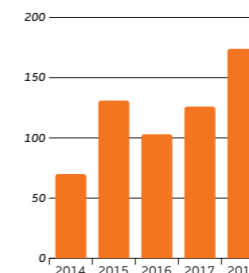
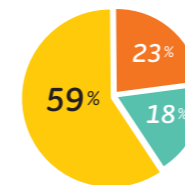
– I Finland upplevde vi under året hård konkurrens och prispress inom segmentet vuxenhälsa vilket påverkade försäljningen av Protectis-tabletterna.

Tillsammans med distributören, Verman, kommer vi att arbeta för att återta marknadsandelar framöver, säger Ana.

På BioGaias nyare marknader, som länderna i Mellanöstern och i Kenya, har aktiviteten ökat och det finns ett stort intresse för produkterna. Här har BioGaia valt att lansera flera av företagets produkter på bred front och till olika målgrupper redan från starten för att förbättra möjligheterna till tillväxt.

FÖRSÄLJNING PER GEOGRAFISK MARKNAD, MKR

- Americas
- EMEA
- Asia Pacific



ASIA PACIFIC

Stor potential på nya och gamla marknader

Försäljning i Asia Pacific ökade med 36 procent, främst drivet av stark försäljning i Japan samt av BioGaias droppar på befintliga marknader och lanseringar på nya. Det nya regionkontoret i Singapore som öppnades 2018 ska stötta BioGaias partner genom ökad närvaro.

Asia Pacific är en marknad med god potential för BioGaia. I regionen finns

en kombination av mogna och helt nya marknader. Störst fokus är på Japan, Kina och Indien. Med ett växande partnernätverk har behovet av tätare samarbete ökat. Regionkontoret som öppnades i Singapore i juni 2018 har en strategisk placering med närhet till flera viktiga marknader.

Japan är BioGaias största marknad för munhälsoprodukter. Intresset från konsumenter är stort och BioGaia har en etablerad säljorganisation som besöker dentalkliniker. Arbetssättet ger värdefull förstahandsinformation

om hur produkterna används och uppfattas. BioGaias partner Kabaya Ohayo marknadsför BioGaias produkt mot konsumenter, på apotek och i livsmedelsbutiker.

– Den indiska marknaden har stor potential. Under 2018 lanserade vår partner Dr Reddy's BioGaias droppar. Företaget genomförde ett omfattande och ambitiöst lanseringsprogram med evenemang dit opinionsledande barnläkare bjöds in. Dr Reddy's ambition är att kunna etablera våra produkter i ytterligare segment utöver diarré, säger Jonas Weimer, Vice President Asia Pacific.

”Den indiska marknaden har stor potential.

Jonas Weimer, Vice President Asia Pacific

BioGaia har funnits på den kinesiska marknaden sedan 2014 men under 2018 har försäljningen av dropparna tagit fart. Affärsmodellen bygger på både e-handel och på att BioGaias partner, Sunflower, har arbetat för att sprida kunskap om produkterna till sjukhuspersonal och knutit fler läkare till nätverket av opinionsledare.

– Den kinesiska marknaden är dock svårarbetad i regulatoriskt avseende och vi väntar fortfarande på godkännande när det gäller Protectis-tabletterna, säger Jonas.



Bland nya marknader kan nämnas Australien, där BioGaia under 2018 återlanserat Protectis-tabletterna under eget varumärke i samarbete med bWellness och där BioGaias droppar säljs under co-branding av Nestlé sedan 2017. BioGaia har också startat samarbeten med distributörer i Myanmar och Mongoliet.



Bidrag till
hållbar
utveckling

ENGAGEMANG OCH ANSVAR

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

BioGaias ambition är att ta ansvar och beakta hållbarhetsrisker genom hela värdekedjan – från leverantör, via distributör, till konsument. För att säkerställa att resurserna riktas mot de områden där de gör störst nytta har BioGaia skapat en plattform för det långsiktiga hållbarhetsarbetet.

GRUNDEN 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 få deras synpunkter på företagets utmaningar och möjligheter, samt bättre förståelse för deras förväntningar på BioGaia vad gäller hållbarhet.

Under 2018 har väsentlighetsanalysen stämts av i interna workshops med representanter för olika nyckelfunktioner inom BioGaia. I syfte att integrera hållbarhetsarbetet tydligare i kärnverksamheten har befintliga processer och pågående aktiviteter kartlagts och mål och ambitioner konkretiserats. På så sätt har också en grund skapats för hur hållbarhetsarbetet och framstegen tydligare kan

kommuniceras såväl internt som externt. Som ett resultat av detta arbete har även presentationen och formuleringen av BioGaias fokusområden för hållbarhet uppdaterats.

NEDAN PRESENTERAS BIOGAIAS KOMPASS som summerar företagets bidrag till en hållbar utveckling samt valda fokusområden. Att bidra till global hälsa är ett övergripande syfte och också en stark drivkraft för medarbetarna. "The BioGaia Way", ambitionen att vara det "goda företaget", är starkt förankrad i BioGaias företagskultur och avspeglas även i de gemensamma värderingarna.

Inom ramen för de strategiska fokusområdena har BioGaias ledning prioriterat de mest väsentliga hållbarhetsfrågorna. Läs mer om dessa på följande sidor.

BIDRAG TILL GLOBAL HÄLSA



BIDRAG TILL GLOBAL HÄLSA

Förbättrad hälsa och välmående med kliniskt testade probiotikaprodukter

Kärnan i BioGaias verksamhet är kliniskt testade och användarvänliga probiotikaprodukter. Det är även bolagets huvudsakliga bidrag till hållbar utveckling i ett större perspektiv.

BioGaias affärsidé bygger på att genom väldokumenterade probiotiska produkter bidra till hälsa och välmående för människor i hela världen. Probiotikan kan även användas förebyggande, för att stärka immunförsvaret, vilket kan bidra till minskad användning av antibiotika och därmed minskad risk för antibiotikaresistens. Bolagets produkter är idag tillgängliga i 100 länder över hela världen.

Forskning och utveckling

BioGaia samarbetar med oberoende forskare som studerar effekterna av BioGaias probiotiska stammar, både i människor och på laboratorium. Man bedriver även eget utvecklingsarbete för att ta fram nya produkter och förbättra redan befintliga.

För att möjliggöra en bredare produktportfölj i framtiden arbetar BioGaia strategiskt med affärsutveckling. Dotterbolaget BioGaia Pharma och förvärvet av forskningsbolaget MetaboGen skapar förutsättningar att arbeta med hela mikrobiomet i alla regulatoriska kategorier.

Samhällsengagemang

Antibiotikaresistens är ett av de största globala hoten mot folkhälsan. Vid sidan om kärnverksamheten är BioGaia även aktivt engagerat i att sprida kunskap inom detta område. I slutet av 2017 startades en oberoende stiftelse som ger finansiellt stöd till personer som forskar eller arbetar med att sprida kunskap om antibiotikaresistens. Under 2018 delade stiftelsen ut fyra miljoner kronor till fyra forskningsprojekt, tre på Karolinska Institutet och ett vid Uppsala universitet.

VÄSENTLIGA FRÅGOR

- Kliniskt testade probiotikaprodukter
- Samhällsengagemang

MÅL OCH UTFALL

BioGaias mål är fortsatt tillväxt genom geografisk expansion och kontinuerlig produkt- och affärsutveckling.

2018

Närvaro i 100 länder

1,3 miljarder doser

100 miljoner kronor till forskning och utveckling

4 miljoner kronor till forskningsprojekt från Stiftelsen för att förebygga antibiotikaresistens

Hållbara inköp och produktion

Stegvisa förbättringar för att minska miljöpåverkan och främja hållbarhet genom hela värdekedjan

BioGaia strävar efter att vara en hållbar producent av probiotika. Ambitionen är att ta ansvar och beakta hållbarhetsrisker genom hela värdekedjan.

Ansvarsfulla inköp

Långsiktiga och nära relationer med ett litet antal leverantörer är centralt för BioGaias affärsmodell.

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

BioGaia har implementerat en uppförandekod som en del av affärsavtalen. Vid utgången av 2018 hade samtliga kontraktstillverkare för produktion, packning och kultur skrivit under uppförandekoden. Bland leverantörerna av analystjänster var siffran 83 procent, med resterande i pågående process. Leverantörsuppförandekoden omfattar BioGaias minimikrav inom områden som mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och affärsetik/antikorrupktion.

I den löpande dialogen med leverantörer berörs hållbarhetsaspekter som kvalitet, säkerhet och miljöpåverkan. BioGaia genomför även regelbundna inspektioner på plats hos leverantörerna. Vid dessa ingår också att säkerställa att uppförandekoden följs. Några av BioGaias distributörer inspekterar även leverantörerna som ett led i det egna hållbarhetsarbetet.

Materialanvändning och resursförbrukning

BioGaia har en ambition att minska miljöpåverkan från produktion och produkter. Det sker framför allt genom aktiviteter för att minska mängden material som används samt öka andelen förnybart material.

Tidigare livscykelanalyser av förpackningarna har visat att de mindre tablettburkarna har störst miljöpåverkan per dos. Därför rekommenderar BioGaia alltid distributörerna att välja blister för mindre förpackningar.

Målet är att samtliga BioGaias förpackningar inom en femårsperiod ska vara helt nedbrytbara. Utmaningen är att probiotikan är känslig och de nya förpackningarna måste motsvara dagens för att bibehålla produkternas kvalitet och hållbarhet.

Säkerhet i produktionen

Tillverkning och förpackning av BioGaias produkter sker vid sex anläggningar i USA och Europa, varav BioGaia Production i Eslöv är helägt och övriga är externa leverantörer. Frågor som rör arbetsmiljö och säkerhet ingår i uppförandekoden och behandlas även genom löpande leverantörsuppföljningar.

BioGaia Production i Eslöv är GMP-certifierad (god tillverkningssed) av Läkemiddelsverket sedan 2015. Både på BioGaia Production och i det intilliggande laboratoriet, Center of Excellence, arbetar man systematiskt med riskhantering för att säkerställa att potentiella risker hanteras på ett tillfredsställande sätt. I laboratoriet pågår till exempel ett arbete med att automatisera analysmetoderna för att minska risken för arbetsskador.

VÄSENTLIGA FRÅGOR

- Ansvarsfulla inköp
- Materialanvändning och resursförbrukning
- Säkerhet i produktionen

MÅL OCH UTFALL

100 procent Leverantörer som signerat uppförandekoden

Vid utgången av 2018 hade 100 procent av BioGaias kontraktstillverkare för produktion, packning och kultur undertecknat. Bland leverantörerna av analystjänster hade 83 procent skrivit på uppförandekoden.

100 procent Förnybart material i förpackningarna inom en 5-årsperiod

Utvecklingsprojektet som påbörjades 2017 fortlöper.

AGENDA 2030

Den 1 januari 2016 trädde FN:s Agenda 2030, med 17 globala utvecklingsmål, i kraft. BioGaia ställer sig bakom samtliga mål men de övergripande områden där BioGaia har störst möjlighet att påverka samhällsutvecklingen i ett större perspektiv är de som ligger närmast verksamheten.



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



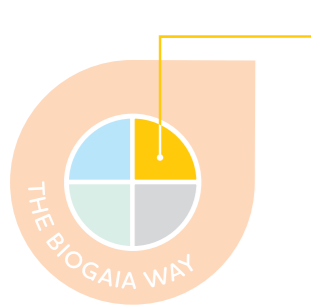
Främja hållbara konsumtions- och produktionsmönster.

ANTIBIOTIKARESISTENS

Stiftelsen för att förebygga antibiotikaresistens
Oberoende stiftelse som ger finansiellt stöd till personer som forskar eller arbetar med att sprida kunskap om antibiotikaresistens. 2018 delade man ut fyra miljoner kronor.



THE FOUNDATION TO PREVENT ANTIBIOTIC RESISTANCE



Hållbara produkter

Branschledande kvalitet, säkerhet och transparens

BioGaia arbetar kontinuerligt med att förbättra produkterna avseende kvalitet och säkerhet samt utifrån ett miljömässigt och etiskt perspektiv. Arbetet sker både internt och i samarbete med leverantörer och externa forskare.

Produktkvalitet och produktsäkerhet

BioGaia Quality Standard är benämningen på den uppsättning krav som BioGaia ställer för att upprätthålla hög kvalitet och säkerhet kopplat till produkterna. Kraven omfattar till exempel hur såväl BioGaia som leverantörer ska förhålla sig till lagar, regler, kundkrav, råvarukrav och tillverkningsstandarder.

Tillverkning sker enligt god tillverkningssed, det vill säga enligt standardiserade processer och rutiner, och av medarbetare med relevant utbildning i kvalitet och produktsäkerhet. BioGaia kontrollerar varje enskild batch som produceras mot kravspecifikationen och analysmetoderna är kvalitetssäkrade.

BioGaia mäter hur väl leverantörerna lever upp till kvalitetskraven och följer upp dem genom regelbundna inspektioner och utvärderingsmöten där eventuella avvikelser, reklamationer och kvalitetsärenden granskas. Man säkerställer även att eventuella handlingsplaner är tillfredsställande. Fokus ligger på förebyggande åtgärder.

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

Produktutveckling ur ett miljö- och etikperspektiv

Förutom att produkterna ska hålla hög kvalitet och vara säkra, strävar BioGaias

produktutveckling även efter att förbättra produkterna ur ett miljömässigt och etiskt perspektiv. Efterfrågan och förväntningar från konsumenterna driver utvecklingen mot renare produkter, exempelvis avseende antalet ingredienser och utifrån krav som ekologiska, glutenfria och veganska alternativ.

Användning av palmolja är ett prioriterat exempel. BioGaias probiotika innehåller levande bakterier som kräver kontrollerad miljö för att bibehålla sin effekt. På grund av palmoljans speciella egenskaper tillsätts den i produkterna. Även om BioGaias användning är ytterst begränsad har palmoljeproduktionen stor miljöpåverkan globalt sett och utgör ett etiskt dilemma. Ett utvecklingsarbete pågår därför för att inom fem år fasa ut palmoljan helt, på ett sätt som inte äventyrar produkternas kvalitet. BioGaias inköp av palmolja sker uteslutande från leverantörer som är medlemmar i RSPO, Roundtable for Sustainable Palm Oil.

Etik och säkerhet vid kliniska prövningar

BioGaia arbetar med ett nätverk av framstående och oberoende forskare som studerar effekt och säkerhet med BioGaias produkter.

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 välrenommerade 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.

VÄSENTLIGA FRÅGOR

- Produktkvalitet och produktsäkerhet
- Etik och säkerhet vid kliniska prövningar

MÅL OCH UTFALL

0 Produkt-återkallelser

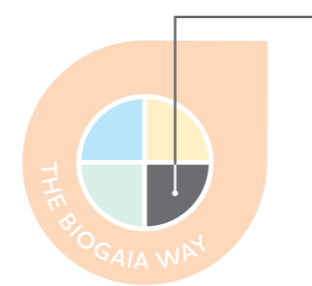
Tack vare högt ställda kvalitetskrav har BioGaia aldrig behövt återkalla leveranser från marknaden och antalet reklamationer är mycket få.

100 procent Palmolfjefritt år 2023

Målsättningen är att lansera palmolfjefria tabletter under 2019. Produktutvecklingsarbetet fortsätter med övriga produkter och målet är att helt fasa ut palmoljan i alla BioGaias produkter, på alla marknader, år 2023.

180 artiklar Granskade och publicerade artiklar

Studier ska i så stor utsträckning som möjligt publiceras. Hittills har 203 kliniska studier genomförts. Resultat är publicerade i 180 artiklar (februari 2019).



Hög affärsetik

Det "goda företaget" med tydliga värderingar

Etik handlar om att göra det som är rätt och att ta ansvar, som att respektera lagar och förordningar. Det handlar också om att ta tydlig ställning mot korruption, respektera mänskliga rättigheter och välkomna mångfald och integration.

Uppförandekoden vägledande för partner

BioGaias produkter säljs i 100 länder och varumärket exponeras därmed över hela världen. För att säkerställa ett etiskt agerande i enlighet med BioGaias värderingar infördes 2017 en uppförandekod som under 2018 implementerats i leverantörsledet. Under året har också arbetet påbörjats med att låta BioGaias cirka 80 distributionspartner runt om i världen underteckna en uppförandekod.

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.

The BioGaia Way

Företagskulturen och de värderingar som styr BioGaias förhållningssätt, "The BioGaia Way", omfattar såväl sociala hållbarhetsfrågor som respekt för miljön. Nyanställda medarbetare får som en del av introduktionen även en presentation av gällande policyer, bland annat mot korruption.

BioGaia klimatkompenserar för koncernens koldioxidutsläpp, vilka huvudsakligen orsakas av flygresor och produktförpackningarna. Under 2018 kompenserade BioGaia för sina koldioxidutsläpp med 187 000 kronor till Agroforestry-projekt i Tanzania och Kenya.

VÄSENTLIGA FRÅGOR

- Ansvarsfull och etisk marknadsföring
- Efterlevnad av lagar och regelverk
- Antikorruption och mutor
- Främja hållbara förhållningssätt

MÅL OCH UTFALL

100 procent Leverantörer som signerat uppförandekoden

Vid utgången av 2018 hade samtliga leverantörer för produktion och packning skrivit under koden. Bland leverantörerna av analystjänster hade 85 procent signerat. Av distributörerna hade cirka 40 procent skrivit under uppförandekoden.

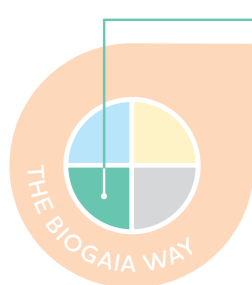
0 Anmälda incidenter kopplade till marknadsföring

100 procent Medarbetare som genomgått utbildning i antikorruption

POLICYS

- Policy mot mutor och korruption
- Arbetsmiljö- och jämställdhetspolicy
- Kommunikationspolicy
- Datasäkerhetspolicy
- Insiderpolicy
- Finanspolicy

Utöver dessa policys har BioGaia en uppförandekod, vilken inkluderar en miljöpolicy, för leverantörer och distributörer samt kvalitetsriktlinjer för leverantörer, BioGaia Quality Standard.



Attraktiv arbetsgivare

Goda arbetsvillkor ger engagerade medarbetare

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

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

Under 2018 utvärderades BioGaia 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". I medarbetarundersökningen fick BioGaia som arbetsplats mycket gott betyg, exempelvis svarade 88 procent av medarbetarna att de kan hålla en bra balans mellan arbete och fritid och 95 procent att de ser fram emot att gå till jobbet.

BioGaia har ett verktyg för strukturerade medarbetarsamtal. Detta används även för att säkerställa kvaliteten i uppföljning från såväl chefer som medarbetare. Under 2018 hade samtliga medarbetare ett sådant samtal med sin närmaste chef.

Antalet anställda i koncernen uppgick den 31 december 2018 till 143 (120) personer, 84 kvinnor och 59 män. Under året fick koncernen 36 nya medarbetare, varav 16 i BioGaia AB, 1 i BioGaia Pharma, 6 i BioGaia Production, 10 i BioGaia Japan och 3 från förvärvet av MetaboGen. 13 personer lämnade koncernen under året.

VÄSENTLIGA FRÅGOR

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

MÅL OCH UTFALL

Certifierad av
Great Place To Work

I medarbetarundersökningen (Trust Index) som genomfördes av det externa bolaget Great Place to Work angav 87 procent att BioGaia är ett mycket bra företag att arbeta på.

1,8 Sjukdagar per anställd i genomsnitt
dagar

Den genomsnittliga sjukfrånvaron i BioGaia AB är låg, under 2018 var den 0,7 procent (1,8 dagar).

Hållbarhetsarbetet inom BioGaia

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

Det operativa ansvaret för att säkerställa att mål och aktiviteter kopplat till fokus-

områdena för hållbarhet är integrerade i verksamheten ligger hos respektive enhet. Planering av aktiviteter, styrning och uppföljning är införlivade i verksamhetsplanerna.

BioGaias kommunikations- och hållbarhetsansvarig är tillsammans med finanschefen ansvarig för samordning och

kommunikation av hållbarhetsarbetet. Under 2018 beslutades att anställa en person som ska ansvara för BioGaias hållbarhetsarbete och rekrytering till denna tjänst pågick vid publiceringen av denna rapport. Hållbarhetsrapporten omfattar BioGaia Group och avser verksamhetsåret 2018.

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.

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

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 2018-01-01-2018-12-31 på sidorna 28-35 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 revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 8 mars 2019

Deloitte AB

Birgitta Löof, Auktoriserad revisor

ZERO MISSION

2018 klimatkompenserade BioGaia för sina koldioxidutsläpp med 187 000 kronor till Agroforestry-projekt i Tanzania och Kenya.

CHILDREN'S MISSION

Sedan 2007 stödjer BioGaia Children's Mission på Filippinerna som hjälper undernärda barn och deras föräldrar. 2018 donerade BioGaia 650 000 kronor.



LEDNING



ISABELLE DUCCELLIER Född 1969. Master i International Marketing från EM i Lyon samt Executive MBA General Management GMP från Harvard Business School. Verkställande direktör. Arbetat i bolaget sedan 2018. Tidigare Generalsekreterare i Barncancerfonden samt bland annat vd och styrelseledamot i Pernod Ricard Sweden. Innehar 1 058 B-aktier.



MARGARETA HAGMAN Född 1966. Civilekonom. Executive Vice President Accounting and Finance and Investor Relations. Arbetat i bolaget sedan 1996 och i nuvarande position sedan 2010. Innehar 7 000 B-aktier.



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

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 359 332 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 518 918 B-aktier.



EWA BJÖRLING Född 1961. Invald i styrelsen 2015. Leg tandläkare. Medicine doktor och docent Karolinska Institutet. Ledamot Riksdagen 2002–2014. Handelsminister 2007–2014. Nordisk samarbetsminister 2010–2014. Övriga styrelseuppdrag: Essity AB, Mobilaris AB, Rhenman & Partners Global Assessment advisory board, Ordf SPBI (Svenska Petroleum och Biodrivmedelsinstitutet). Innehar 0 aktier.



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



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



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



INGER HOLMSTRÖM Född 1948. Invald i styrelsen 2007. Kommunikationsexpert. Fil Mag i språk och examinerad journalist. Tidigare kommunikationsdirektör vid Vattenfall, Posten, Svenskt Näringsliv samt Coop Norden. Övriga styrelseuppdrag: 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.



KATAYOUN WELIN-BERGER Född 1968. Doktorsexamen i farmaci. Vice President Operations. Arbetat i bolaget sedan 2014. Innehar 0 aktier.



PETER PERSSON Född 1969. Vd BioGaia Production AB. Arbetat i bolaget sedan 2013. Innehar 13 714 B-aktier.



MARIKA ISBERG Född 1973. Juristexamen och kandidatexamen ekonomi. Vice President and General Counsel. Arbetat i bolaget sedan 2016. 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.



FINANSIELL INFORMATION & NOTER 2018

Innehåll

41 FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

BioGaia

Väsentliga händelser 2018

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Finansiell utveckling 2018

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

48 FEM ÅR I SAMMANDRAG

50 KONCERNEN

Rapport över totalresultat

Rapport över kassaflöden

Rapport över finansiell ställning

Rapport över förändringar i eget kapital

52 MODERBOLAGET

Resultaträkningar

Kassaflödesanalys

Balansräkningar

Eget kapital rapport

54 NOTER MED REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSLUTSKOMMENTARER

70 STYRELSENS UNDERSKRIFT

71 REVISIONSBERÄTTELSE

73 BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

76 BIOGAIA-AKTIE

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 2018.

De finansiella rapporterna godkändes för utfärdande den 5 mars 2019 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 143 anställda varav 122 i Sverige (Stockholm, Lund, Eslöv och Göteborg), två i USA, en i Singapore och 18 i Japan.

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

BioGaias intäkter består huvudsakligen av försäljning av droppar, mag-hälsotabletter, 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 royaltyn-intäkter för användandet av *Lactobacillus reuteri* i licenstagares produkter samt försäljning av leveranssystem såsom sugrör och kapsyler.

Produkterna säljs genom nutritions- och läkemedelsföretag i cirka 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 ett antal distributionspartners färdiga produkter under varumärket BioGaia på ett stort antal marknader. Det är en väsentlig del av BioGaias strategi att en allt större del av försäljningen ska ske under eget varumärke.

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

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

VÄSENTLIGA HÄNDELSER 2018

Avtal och lanseringar

● **Lansering av BioGaia Protectis med D-vitamin i Sverige** BioGaia lanserade under första kvartalet, genom partnern Medhouse AB, sina tuggtabletter med *Lactobacillus reuteri* Protectis och D-vitamin i Sverige. Produkterna, BioGaia Protectis D₃ och BioGaia Protectis D₃+ (med 20 mikrogram D-vitamin) finns nu tillgängliga på utvalda apotekskedjor runt om i Sverige.

● **Lansering av BioGaia Protectis droppar i Indien** BioGaia har ingått ett partnerskap med Dr. Reddy's Laboratories för marknadsföring och distribution av BioGaia Protectis droppar på den indiska marknaden. Dr. Reddy's påbörjade lanseringen under första kvartalet 2018 och produkten marknadsförs under en kombination av BioGaias och Dr. Reddy's varumärken. Med BioGaia Protectis droppar kommer Dr. Reddy's att fokusera på medicinsk marknadsföring, främst inriktad mot barnläkare och annan vårdpersonal. Syftet är att möta det medicinska behovet vid behandling av kolik med BioGaias droppar.

● **Lansering av BioGaias produkter för munhälsa i Sverige, Danmark, Frankrike, Belgien och Nederländerna** BioGaias distributionspartner Sunstar lanserade under första kvartalet Prodentis, BioGaias probiotika för munhälsa, i Sverige, Danmark, Frankrike, Belgien och Nederländerna. Produkten marknadsförs under varumärket GUM PerioBalance och finns tillgänglig på utvalda lokala apotekskedjor. Sunstar marknadsför sedan tidigare GUM PerioBalance i Tyskland, Spanien, Portugal och Österrike.

● **Avtal med Abbott avseende rätten att sälja BioGaia Protectis tabletter i Kina** BioGaia tecknade i januari 2018 ett exklusivt avtal med Abbott för rätten att sälja BioGaia Protectis tabletter i Kina. Produkten kommer att marknadsföras med en kombination av BioGaias och Abbotts varumärken. Lansering är planerad till 2019 förutsatt godkännande från de kinesiska myndigheterna.

● **BioGaias royaltavtal med Nestlé avseende mjölkpulver för barn över ett år** BioGaias royaltavtal med Nestlé, avseende försäljningen av mjölkpulver med *Lactobacillus reuteri* Protectis till barn över ett år, löpte ut 31 december 2018. Nestlé har omförhandlat royaltavtalet innebärande att antalet marknader begränsas jämfört med tidigare. BioGaia bedömer att det nya avtalet kommer att medföra en minskning av royaltynintäkterna med cirka 40 miljoner kronor 2019 jämfört med 2018.

Kliniska studier

● **Två nya meta-analyser bekräftar effekten av BioGaias probiotika vid spädbarnskolik** I början av januari 2018 publicerades två nya meta-analyser som undersökt effekterna av *L. reuteri* Protectis för spädbarn med kolik. Inklusive dessa två har idag totalt nio systematiska sammanställningar bevisat effekten av *L. reuteri* Protectis för spädbarn med kolik.

Med sex positiva randomiserade, dubbelblinda och placebo-kontrollerade kliniska studier och nio metaanalyser, vilket anses vara den högsta evidensnivån för en hälsoeffekt, är bevisen för *L. reuteri* Protectis vid spädbarnskolik omfattande. Vidare är *L. reuteri* Protectis den enda probiotikan med visad effekt vid kolik.

● **Studie som visar att *Lactobacillus reuteri* minskade benförlust hos äldre kvinnor – publicerad** I en randomiserad och kontrollerad studie genomförd vid Göteborgs universitet fick äldre kvinnor med låg bentäthet under ett års tid tillägg med probiotika i form av *Lactobacillus reuteri* ATCC PTA 6475 eller placebo. I gruppen som fått tillskott av *Lactobacillus reuteri* halverades benförlusten jämfört med placebo. Studien publicerades online i juni i Journal of Internal Medicine.

● **MetaboGens första produkt klar för säkerhetsstudie** BioGaias dotterbolag MetaboGen meddelade i oktober att den första versionen av nästa generations probiotika är klar att användas i en säkerhetsstudie. Under fjärde kvartalet godkändes den etiska ansökan för den första säkerhetsstudien på människa och den kliniska studien pågår nu.

Två bakteriestammar från det humana mikrobiomet, *Faecalibacterium prausnitzii* (DSM 32379) och *Desulfovibrio piger* (DSM 32187), har valts i detta projekt. På grund av stammarnas syrekänslighet har MetaboGen utvecklat, och patenterat, en unik produktionsteknik som gör att bakterierna får en väsentligt bättre förmåga att överleva i syre. Detta har varit ett viktigt steg i produktutvecklingen och något som potentiellt även kan användas för andra liknande stammar.

Framtida produkter baserade på dessa stammar är avsedda att användas vid metabola sjukdomar, som typ 2-diabetes, graviditetsdiabetes och icke-alkoholrelaterad fettlever.

Övriga väsentliga händelser under året

● **Ledningsförändringar i BioGaia** I slutet av maj meddelades att Axel Sjöblad, efter drygt två år som vd i BioGaia, kommit överens med styrelsen om att avsluta sin anställning i bolaget per den 30 juni 2018.

I juni meddelades styrelsens beslut att tillsätta Isabelle Ducellier som ny vd för BioGaia. Hon blev styrelseledamot i BioGaia vid årsstämman 2018 och tillträdde som vd den 5 november 2018.

Isabelle kommer närmast från positionen som generalsekreterare för Barncancerfonden. Tidigare har hon under 20 år haft ett antal ledande internationella befattningar inom Pernod Ricard-koncernen, främst inom försäljning och marknadsföring. Hon avslutade sin karriär där som vd och styrelseledamot för Pernod Ricard Sweden och ledde framgångsrikt integreringen av Vin & Sprit AB i koncernen. Därefter har hon varit partner och arbetat som konsult hos McKinsey Sweden, bland annat inom områdena avancerad digital marknadsföring, fusioner samt förvärv.

Förutom en masterexamen i internationell marknadsföring har Isabella även gått Executive MBA-utbildningar vid både Harvard och INSEAD.

Sebastian Schröder, ansvarig för BioGaias Business Development, var tillförordnad vd under perioden 1 juli – 4 november 2018.

- **BioGaia investerar ytterligare i MetaboGen AB** BioGaia beslutade i början av april att förvärva ytterligare andelar i intressebolaget MetaboGen AB och investerade 11,7 miljoner kronor i aktier i bolaget. BioGaias ägarandel ökade då från 36 % till 62 % och BioGaia blev därmed majoritetsägare. Under andra kvartalet uppnåddes uppsatta milstolpar innebärande nya avtal med Göteborgs universitet och Chalmers tekniska högskola vilka gör att BioGaia och MetaboGen får ett mer omfattande och närmare samarbete med universiteten. I början av juli förvärvade därför BioGaia ytterligare 30 % av MetaboGens aktier för 27,8 miljoner kronor. Den högre värderingen av aktierna jämfört med transaktionen i april är hänförlig till de nya avtalen. Ägarandelen uppgår därmed till 92 %. BioGaia har en option att förvärva resterande åtta procent i bolaget inom en treårsperiod. Den ytterligare köpeskillingen kan uppgå till maximalt 12 miljoner kronor beroende på hur många milstolpar som uppnås.

Forskningen på mikrobiomet går mycket snabbt framåt och läkemedels-företag gör stora investeringar inom området. Genom satsningen i MetaboGen kan BioGaia behålla sin starka position inom det probiotiska forskningsområdet. BioGaia kommer att initiera ett antal forskningsprojekt i MetaboGen. Kostnaden för dessa projekt beräknas till omkring 22 miljoner kronor under en treårsperiod med början i kvartal tre, 2018. Utöver detta beräknas driften och utvecklingen som redan sker i bolaget idag kosta cirka tio miljoner kronor om året, om inga licensavtal med utomstående företag görs. Grunden för bolagets affärsidé är att hitta licenstagare. Efter räkenskapsårets utgång har BioGaia ökat investeringen i MetaboGen genom att tillskjuta ett kapitaltillskott på 6,0 miljoner kronor.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

LANSERINGAR UNDER 2018

| DISTRIBUTÖR/LICENSTAGARE | LAND | PRODUKT | VARUMÄRKE |
|--------------------------|--|--|--------------------|
| bwellness | Australien | BioGaia Protectis tabletter med ny smak (jordgubbe) | BioGaia |
| Aché | Brasilien | BioGaia Protectis tabletter med ny smak (jordgubbe) | Co-branding |
| Abbott | Chile | BioGaia Protectis easydropper | BioGaia |
| Abbott | Colombia | BioGaia Protectis droppar | BioGaia |
| PediAct | Frankrike | BioGaia Protectis tabletter med D-vitamin och BioGaia Protectis tabletter med ny smak (jordgubbe) BioGaia Protectis minipack | BioGaia |
| Cube | Grekland | BioGaia Gastrus tabletter | BioGaia |
| Abbott | Honduras | BioGaia Protectis droppar | BioGaia |
| Dr Reddy | Indien | BioGaia Protectis droppar | BioGaia |
| Kabaya Ohayo | Japan | BioGaia Prodentis tabletter | Partners varumärke |
| HansaMed | Kanada | BioGaia Gastrus tabletter | BioGaia |
| Sunflower | Kina | BioGaia Protectis droppar med D-vitamin och BioGaia Prodentis tabletter | BioGaia |
| Philips Pharma | Mauritius | BioGaia Protectis droppar och BioGaia Protectis tabletter | BioGaia |
| Abbott | Myanmar | BioGaia Protectis droppar och tabletter | BioGaia |
| Abbott | Peru | BioGaia Protectis tabletter | BioGaia |
| Ewopharma | Polen | BioGaia Gastrus tabletter | BioGaia |
| Age D'or | Singapore | BioGaia Protectis ORS (vätskeersättning) | BioGaia |
| Casen/Recordati | Spanien | BioGaia Protectis tabletter med ny smak (jordgubbe) | Partners varumärke |
| Medhouse | Sverige | BioGaia Protectis tabletter med D-vitamin | BioGaia |
| Sunstar | Sverige, Danmark, Frankrike, Belgien och Nederländerna | BioGaia Prodentis tabletter | Partners varumärke |
| Ascendis | Sydafrika | BioGaia Protectis droppar med D-vitamin BioGaia Prodentis tabletter BioGaia Protectis tabletter med ny smak (äpple) | Partners varumärke |
| BG Distribution | Ungern | BioGaia Gastrus tabletter | BioGaia |
| Everidis | USA | BioGaia Prodentis tabletter | BioGaia |

FINANSIELL UTVECKLING 2018

Försäljningen Koncernens omsättning uppgick till 741,9 (615,0) miljoner kronor vilket är en ökning med 126,9 miljoner kronor (21 %) (exklusive valutaeffekter 16 %) jämfört med föregående år.

Försäljning per segment

- **Segmentet Barnhälsa** Försäljningen inom segmentet Barnhälsa uppgick till 596,5 (492,6) miljoner kronor en ökning med 103,9 miljoner kronor (21 %, exklusive valutaeffekter 17 %). Ökningen drevs framförallt av försäljning av BioGaia Protectis droppar.

Försäljningen av droppar, som utgör den största delen av försäljningen ökade kraftigt i alla regioner. I EMEA ökade försäljningen i de flesta länderna men väldigt starkt i flera länder i Osteuropa, Spanien, Sydafrika och Frankrike, i Americas i USA och Brasilien och i Asia Pacific främst i Kina men också Indonesien, Sydkorea och Indien.

Försäljningen av BioGaia Protectis tabletter inom Barnhälsa ökade jämfört med föregående år framförallt i EMEA (östeuropa, Spanien och Frankrike). I Asia Pacific och Americas var försäljningen i stort sett oförändrad sedan föregående år.

Royalty från försäljningen av mjölkpulver med *Lactobacillus reuteri* Protectis till barn över ett år minskade med cirka 5 miljoner kronor jämfört med föregående år. Som kommunicerats i tidigare rapporter löpte BioGaias royaltyavtal med Nestlé ut vid årsskiftet. Nestlé har omförhandlat royaltyavtalet innebärande att antalet marknader begränsas jämfört med tidigare. BioGaia bedömer att det nya avtalet kommer att medföra en minskning av royaltyintäkterna med cirka 40 miljoner kronor 2019 jämfört med 2018.

Försäljningen av kultur, till lägre marginaler, för användning i Nestlés modersmjölkersättning minskade jämfört med föregående år.

Royaltyintäkt avseende samarbetsavtalet med Nestlé uppgick till 10,1 (14,3) miljoner kronor. Samarbetsavtalet tecknades med Nestlé i mars 2014. Till och med 31 december 2018 har BioGaia redovisat hela intäkten på 91,8 miljoner kronor, varav 42,2 miljoner kronor i Övrig försäljning samt 49,6 miljoner kronor i segmentet Barnhälsa.

- **Segmentet Vuxenhälsa** Nettoomsättningen i segmentet Vuxenhälsa uppgick till 141,7 (116,2) miljoner kronor, en ökning med 25,5 miljoner kronor (22 %, exklusive valutaeffekter 16 %) jämfört med föregående år.

Försäljningsökningen drevs främst av munhälsoprodukter som ökade kraftigt jämfört med föregående år. Försäljningen ökade i Asia Pacific (Japan) och i EMEA (flera länder). I Americas har BioGaia Prodentis munhälsotabletter precis lanserats i USA. I Latinamerika säljs ännu inga munhälsotabletter. Bolaget arbetar aktivt med att hitta ytterligare distributionspartner för produkten.

Försäljningen av BioGaia Protectis tabletter ökade också jämfört med föregående år. Försäljningen ökade i Asia Pacific, framförallt Japan men också Hongkong, medan den minskade i EMEA. I EMEA ökade försäljningen på flera marknader till exempel Belgien, Italien och Sverige men minskade i Finland. I Americas ökade försäljningen något men ligger fortfarande på en låg nivå.

Försäljningen av BioGaia Gastrus maghälsotabletter är fortfarande på en låg nivå men ökade kraftigt jämfört med föregående år. Försäljningen ökade i samtliga regioner i länder såsom USA, Spanien, Japan, Sydkorea och Hongkong. Bolaget arbetar aktivt med att hitta ytterligare distributionspartner för produkten.

- **Övrig försäljning** Övrig försäljning uppgick till 3,7 (6,3) miljoner kronor, en minskning med 2,5 miljoner kronor (40 %). Inga valutaeffekter föreligger. I övrig försäljning ingick royaltyintäkt med 0 (3,5) miljoner kronor avseende samarbetsavtal med Nestlé (se ovan under Barnhälsa).

Försäljning per geografisk marknad I EMEA uppgick försäljningen till 437,9 (393,5) miljoner kronor, en ökning med 11 %. Ökningen var främst hänförlig till segmentet Barnhälsa men även segmentet Vuxenhälsa ökade.

I Asia Pacific uppgick försäljningen till 130,1 (95,5) miljoner kronor, en ökning med 36 %. Ökningen var ungefär lika fördelad mellan segmenten Barnhälsa och Vuxenhälsa.

I Americas uppgick försäljningen till 173,9 (126,1) miljoner kronor, en ökning med 38 %. Ökningen var främst hänförlig till segmentet Barnhälsa.

Varumärket BioGaia Av de konsumentfärdiga produkterna (droppar, maghälsotabletter, munhälsotabletter, vätskeersättning mm) såldes under 2018 69 % (69 %) under varumärket BioGaia inklusive co-branding.

Bruttomarginalen Den totala bruttomarginalen var oförändrad och uppgick till 75 % (75 %).

Bruttomarginalen för Barnhälsa uppgick till 76 % (77 %). Den något lägre bruttomarginalen beror på lägre royaltyintäkter under året.

Bruttomarginalen för segmentet Vuxenhälsa uppgick till 71 % (67 %). Ökningen beror främst på ökad försäljning i Japan där marginalen är högre än övriga marknader.

Rörelsekostnader Rörelsekostnaderna (försäljnings-, administrations- samt forsknings- och utvecklingskostnader) uppgick till 280,5 (224,9) miljoner kronor, en ökning med 25 %. Under året skedde stora marknadsaktiviteter i ett antal länder (Italien, Brasilien och Sverige bland annat). Vidare ökade personalkostnaderna då antalet anställda har ökat samt att perioden innehåller en engångskostnad på 3,1 miljoner kronor för den avgående verkställande direktören. I kostnaderna ingår även en avsättning för bonusprogram på 10,9 (5,6) miljoner kronor (se nedan under Personal). Dessutom ökade kostnaderna inom forskning och utveckling på grund av forskningsprojekt och ett stort antal pågående kliniska studier. Därutöver ingår i koncernen två nya bolag sedan föregående år. BioGaia Pharma AB och MetaboGen AB. Kostnaderna för dessa uppgår till 8,3 (1,4) miljoner kronor.

Övriga rörelsekostnader avser kursförluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär. Dessa uppgick till -4,6 (-4,7) miljoner kronor. Koncernen har ändrat redovisningsprincip (se nedan under Nya redovisningsprinciper) och redovisar från och med 2018 (och med jämförelsetal för föregående år) valutakursvinster/förluster avseende terminsaffärer i rörelseresultatet då bedömningen gjorts att de är hänförliga till rörelsen. I övriga rörelsekostnader ingår en valutakursförlust avseende valutaterminer på 6,1 (0,8) miljoner kronor. Bolaget hade per 31 december 2018 utestående valutaterminer på 14,1 miljoner EUR till en genomsnittskurs på 10,08 kronor samt på 9,8 miljoner USD till en genomsnittskurs på 8,28 kronor. Den verkliga kursförlusten/vinsten beror på valutakursen på valutaterminernas förfallodag.

Andelar från intresseföretags resultat Till och med den 6 april 2018 var MetaboGen ett intresseföretag i BioGaia. Andelar från intresseföretags resultat avser BioGaias andel (36 %) av MetaboGen ABs resultat fram till den 6 april 2018 och uppgick till -0,5 (-0,8) miljoner kronor.

Rörelseresultat och rörelsemarginal Rörelseresultatet uppgick till 277,4 (233,0) miljoner kronor. Rörelseresultatet, exklusive omvärdering av tidigare intressebolagsandel i MetaboGen, uppgick till 270,4 (233,0) miljoner kronor, en ökning med 37,4 miljoner kronor (16 %). Bolaget har ändrat redovisningsprincip från och med 1 januari 2018, vilket innebär att valutakursförluster hänförliga till terminsaffärer redovisas i rörelseresultatet (tidigare bland finansiella poster). Dessa uppgick till 6,1 (0,8) miljoner kronor. Vid oförändrade principer hade rörelseresultatet ökat med 18 %.

Rörelsemarginalen uppgick till 37 % (38 %). Vid ett stegvist förvärv ska tidigare eget kapital-andelar i det förvärvade företaget justeras till verkligt värde och alla vinster eller förluster som uppkommer till följd av detta ska redovisas över resultaträkningen. Därför redovisas i rörelseresultatet en vinst om 7,0 miljoner kronor avseende tidigare intressebolagsandel i MetaboGen då BioGaia under andra kvartalet ökade sitt ägande till 62 % och därmed erhölet ett bestämmande inflytande i MetaboGen varmed detta bolag konsolideras som ett dotterbolag från den 6 april 2018.

Vinst efter skatt Vinst efter skatt uppgick till 214,2 (180,6) miljoner kronor, en ökning med 33,6 miljoner kronor (19 %). Exklusive omvärdering av tidigare intressebolagsandel i MetaboGen på 7,0 miljoner kronor ökade vinst efter skatt med 15 %. Den effektiva skattesatsen för koncernen uppgick till 23 % (22 %).

I och med det distributions- och licensavtal som tecknades i Japan i slutet av 2016 har det tidigare underskottsavdraget i Japan kunna nyttjas i det japanska bolaget. Exklusivitetintäkten avseende produkträttigheterna redovisas successivt under avtalets löptid varför en uppskjuten skattefordran redovisas. Per 31 december 2018 uppgår den uppskjutna skattefordran till 8,4 (9,3) miljoner kronor.

Resultat per aktie Resultat per aktie uppgick till 12,40 (10,42) kronor. Ingen utspäningseffekt föreligger.

Balansräkningen 31 december Totala tillgångar uppgick till 660,0 (576,1) miljoner kronor. Under året har likvida medel och eget kapital minskat på grund av utdelning, medan lager och kundfordringar ökat. Ökningen beror på ökad försäljning. Vidare har övertvärde på grund av förvärvet av MetaboGen ökat balansomslutningen med 51,2 miljoner kronor.

Kassaflöde Kassaflödet uppgick till -22,9 (63,6) miljoner kronor. I kassaflödet ingår utdelning på 158,7 (130,0) miljoner kronor, samt nettoinvestering i MetaboGen på 33,9 (0) miljoner kronor. Vidare har rörelsekapitalet ökat med 50,2 miljoner kronor framförallt hänförligt till kundfordringar och lager på grund av den ökade försäljningen. Likvida medel uppgick 31 december 2018 till 285,0 (305,9) miljoner kronor.

Investeringar i anläggningstillgångar Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 13,5 (26,6) miljoner kronor varav majoriteten avser dotterbolaget BioGaia Production.

Moderbolaget Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 705,8 (587,9) miljoner kronor och resultatet före skatt uppgick till 229,6 (232,1) miljoner kronor. Moderbolagets finansiella utveckling stämmer i allt väsentligt överens med koncernen.

I årets resultat ingår en nedskrivning av andelarna i dotterbolaget CapAble med 7,5 miljoner kronor. I föregående års resultat ingick en återföring av en tidigare nedskreven fordran på lån till dotterbolaget i Japan på 23,3 miljoner kronor då dotterbolaget återbetalade en del av lånet första kvartalet 2017. Kassaflödet uppgick till -46,5 (55,1) miljoner kronor. I kassaflödet ingår bland annat utdelning med 156,0 (130,0) miljoner kronor, investering i Meta-boGen AB med 45,5 (0) miljoner kronor. Dessutom ökade rörelsekapitalet med 50,0 miljoner kronor beroende på ökade kundfordringar och lager.

Dotterbolaget i Japan Nettoomsättningen avseende den japanska verksamheten uppgick till 61,2 (44,7) miljoner kronor. Rörelseresultatet för den japanska verksamheten uppgick till 7,0 (3,1) miljoner kronor.

Dotterbolaget BioGaia Production AB BioGaia Production är ett helägt dotterbolag till BioGaia som tillverkar bolagets produkter, framförallt droppar. Nettoomsättningen uppgick till 104,2 (81,7) miljoner kronor. Rörelseresultatet uppgick till 34,5 (19,4) miljoner kronor.

Dotterbolaget CapAble AB CapAble ägs till 90,1 % av BioGaia och till 9,9 % av CapAbles vd. Nettoomsättningen i CapAble uppgick till 1,7 (1,9) miljoner kronor. Rörelseresultat uppgick till -0,6 (-1,4) miljoner kronor.

Dotterbolaget BioGaia Pharma AB BioGaia meddelade i juni 2017 att bolaget startade ett dotterbolag, BioGaia Pharma, för att ta vara på de möjligheter att utveckla läkemedel som identifieras i den forskning och utveckling som bedrivs i företagets ordinarie verksamhet. BioGaia Pharma ägs till 96 % av BioGaia och till 4% av bolagets vd. Bolaget har inga intäkter. Rörelseresultatet för perioden uppgick till -4,7 (-1,4) miljoner kronor. Bolaget har erhållit villkorat aktieägartillskott på 8,0 miljoner kronor från moderbolaget, varav 6,0 miljoner kronor under 2018.

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 med bolaget. MetaboGen forskar inom mikrobiom-området omfattande sekvensering av alla gener i mikrofloran i till exempel människans tarm för att hitta tidigare okända beståndsdelar och mönster i den mikrobiella mångfalden och binda samman detta med hälsa och sjukdomar.

BioGaia ägde sedan 2014 36 % av bolaget. I början av april 2018 förvärvades ytterligare 26 % av bolaget för 11,7 miljoner kronor. Under andra kvartalet uppnåddes uppsatta milstolpar innebärande nya avtal med Göteborgs universitet och Chalmers tekniska högskola vilka gör att BioGaia och MetaboGen får ett mer omfattande och närmare samarbete med universiteten. I början av juli förvärvade därför BioGaia ytterligare 30 % av MetaboGens aktier för 27,8 miljoner kronor. Ågarandelen uppgår därmed till 92 %. BioGaia har dessutom en option att förvärva resterande åtta procent i bolaget inom en treårsperiod. Den ytterligare köpeskillingen kan uppgå till max 12 miljoner kronor beroende på hur många milstolpar som uppnås. Rörelseresultatet för MetaboGen från 6 april uppgår till -3,6 miljoner kronor.

VERKSAMHET INOM FORSKNING OCH UTVECKLING

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

BioGaias stammar av *Lactobacillus reuteri* är några av världens mest studerade probiotika, framför allt vad gäller studier på små barn. Hittills har 203 kliniska studier med BioGaias mänskliga stammar av *Lactobacillus reuteri* utförts på cirka 17 200 individer i alla åldrar.

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

För att säkra 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

- minska användningen av antibiotika
- 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 antibiotika-användningen. I förlängningen 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 niskoråden 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

Intresebolaget MetaboGen AB MetaboGen är ett dotterbolag sedan april 2018 (se ovan under övriga väsentliga händelser under året).

MetaboGen grundades 2011 av professor Fredrik Bäckhed, Göteborgs universitet, och professor Jens B Nielsen, Chalmers tekniska högskola, tillsammans med GU Ventures som kommersialiserar forskningsresultat och utvecklar bolag med anknytning till Göteborgs universitet. Bolaget har sitt säte i Göteborg, Sverige. Förutom uppdrag för BioGaia har MetaboGen samarbete med läkemedelsbolaget Ferring och innehar ett antal patent och patentansökningar inom mikrobiomområdet. Bolaget har ett laboratorium i Göteborg där utveckling av nya probiotiska stammar sker.

Forskningen på mikrobiomet går mycket snabbt framåt och läkemedelsföretag gör stora investeringar inom området. Genom satsningen i MetaboGen kan BioGaia behålla sin starka position inom det probiotiska forskningsområdet.

Per balansdagen finns i koncernen tillgångar avseende MetaboGen upptagna till 52,0 miljoner kronor varav de största posterna avser Pågående forsknings- och utvecklingsprojekt (45,9 miljoner kronor) samt Goodwill (5,3 miljoner kronor) hänförliga till övertvärdet vid förvärvet av MetaboGen under 2018. Det finns en risk att MetaboGens forskning inte uppnår de resultat och/veller inte har den lönsamhet som förväntas. Därmed finns risk för att koncernmässiga tillgångar kan komma att skrivas ner.

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

BioGaias partner säljer produkterna vidare. Den normala avtalstiden 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 delvis misslyckas. BioGaia arbetar med olika forskningsprojekt där man eftersträvar en balans mellan låg- och högriskprojekt.

Forskningen och kliniska studier utförs på universitet och sjukhus runt om i världen. För att säkerställa att de kliniska studierna utförs i enlighet med gällande regelverk och ger tillförlitliga resultat är BioGaias egen personal involverade i delar av arbetet med de kliniska studierna. Studieprotokollen godkänns alltid av BioGaia, etikkommitté och eventuell annan myndighet. Avtal tecknas med sjukhusen och universiteten där de binder 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 studieresultaten.

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 fortsgår men det finns inga garantier för att framtida intrång inte kommer att orsaka bolaget skada. BioGaia arbetar kontinuerligt med omvärldsbevakning.

Regelverket BioGaias produkter säljs idag i runt 100 länder över hela världen.

Länderna har ofta olika regelverk vilket innebär olika lång tid mellan avtal och lansering av produkt. I de flesta länder registreras produkterna som kosttillskott och på ett fåtal marknader som en kategori av läkemedel.

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

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

Regelverket avseende hälsopåståenden Inom EU regleras användningen av närings- och hälsopåståenden för livsmedel av European Food Safety Authority (EFSA). EFSA-reglerna gäller för livsmedel som marknadsförs till konsumenter med olika påståenden om förebyggande hälsoeffekter. För att kunna ha ett hälsopåstående på produkten och i marknadsföring krävs ett godkännande av EFSA.

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

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

Personal BioGaias verksamhet är helt beroende av personalens kunskap och de anställda är därmed företagets viktigaste resurs. För att attrahera och behålla kunning och motiverad personal strävar BioGaia att skapa en kultur efter där varje medarbetare ges möjlighet att utvecklas, påverka sin egen arbets-situation och hålla en god balans mellan arbete och fritid för att undvika stress. Bolaget utvärderar kontinuerligt aktuell bemanning och behov av rekrytering.

Produktansvar BioGaia säljer kosttillskott. Det finns en risk att det uppstår en skada 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, tillverkning och distribution. BioGaias produkter säljs i runt 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. Uppförandekoden innehåller minimikrav inom områden som mänskliga rättigheter, arbetsmiljö och säkerhet samt miljöfrågor och affärsetik/anti-korruption. Under 2018 har merparten av leverantörerna implementerat koden. Under 2018 har bolaget även påbörjat implementeringen av uppförandekoden hos distributörerna. För mer information se bolagets hållbarhets-redovisning.

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 hållbarhetsrisker 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 CapAble AB CapAble AB som till 90,1% ägs av BioGaia AB startades i november 2008 för att låta tillverka och sälja den patenterade LifeTop Cap-kapsylen. CapAble har sedan starten 2008 visat förlust. Resultat före skatt och koncernbidrag uppgår för 2018 till -0,6 (-1,4) miljoner kronor. BioGaia AB har lämnat koncernbidrag om totalt 20,7 miljoner kronor under perioden 2010-2018.

BioGaia har per balansdagen skrivit ner hela andelen i CapAble vilket gett en resultatpåverkan på 7,5 miljoner kronor i moderbolaget.

Dotterbolaget BioGaia Pharma AB BioGaia Pharma AB startades i juni 2017 för att ta vara på de möjligheter att utveckla läkemedel som identifieras i den forskning och utveckling som bedrivs i BioGaia ABs ordinarie verksamhet. BioGaia Pharma ägs till 96 % av BioGaia och till 4% av bolagets vd. Rörelseresultatet uppgick till -4,7 (-1,4) miljoner kronor. Bolaget har erhållit villkorat aktieägartillskott på 8,0 miljoner kronor från moderbolaget, varav 6,0 miljoner kronor under 2018. BioGaia AB har lämnat koncernbidrag om 6,1 miljoner kronor varav 4,7 miljoner kronor under 2018.

Per balansdagen finns i moderbolaget tillgångar avseende BioGaia Pharma upptagna till 14,1 miljoner kronor. Bolaget bedömer att BioGaia Pharma kommer att visa lönsamhet i framtiden vilket gör att något nedskrivningsbehov ej föreligger på balansdagen.

FINANSIELL RISKHANTERING

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

Nedan beskrivs koncernens bedömda riskexponering med åtföljande riskhantering. För mer information se not 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 2018 hade bolaget ett kassaflödesöverskott på cirka 18,3 (22,1) miljoner EUR, ett kassaflödesöverskott på 80,7 (313,1) miljoner JPY och ett kassaflödesöverskott på 19,5 (18,2) miljoner USD. Med ökad omsättning ökar valutariskerna varför bolaget har gjort terminssäkringar i EUR och USD. För mer information se not 7, 21 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 god likviditet. Risken för likviditetsbrist är därför liten. Kassaflödet uppgick till -22,9 (63,5) miljoner kronor. I kassaflödet ingår utdelning på 158,7 (130,0) miljoner kronor, samt nettoinvestering i MetaboGen på 33,9 (0) miljoner kronor. Vidare har rörelsekapitalet ökat med 50,2 miljoner kronor framförallt hänförligt till kundfordringar och lager på grund av den ökade försäljningen. Eftersom likvida medel per 31 december 2018 uppgår till 285,0 (305,9) miljoner kronor är något kapitaltillskott inte aktuellt under den närmaste 12-månadersperioden.

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

BioGaias pris till distributörer är i stort sett lika för alla kunder 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.

FRAMTIDSUTSIKTER

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

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

Finansiella mål och utdelningspolicy Det långsiktiga finansiella målet är en rörelsemarginal (rörelseresultat i förhållande till omsättning) på minst 34 procent under fortsatt stark tillväxt med ökade investeringar i forskning, produktutveckling och varumärkesuppbyggnad.

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

PERSONAL

Antalet anställda i koncernen uppgick den 31 december 2018 till 143 (120) personer. Under året har koncernen fått 36 nya medarbetare, varav 16 i BioGaia AB, 1 i BioGaia Pharma, 6 i BioGaia Production, 10 i BioGaia Japan och 3 från förvärvet av MetaboGen. 13 personer har lämnat koncernen under året.

Bolaget har ett bonusprogram som syftar till att säkerställa medarbetares 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 anställda 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 2018 uppnåddes maxbonusen och kostnaden uppgick till 10,9 (5,6) miljoner kronor.

Se not 3 för ytterligare information om anställda och personalkostnader.

STYRELSENS FÖRSLAG TILL ÅRSSTÄMMAN AVSEENDE ERSÄTTNING OCH ANDRA ANSTÄLLNINGSVILLKOR FÖR LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

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

- **Fast lön** Den fasta lönen ska vara individuell och baserad på såväl varje individs ansvar och roll som individens kompetens och erfarenhet i relevant befattning.
- **Rörlig ersättning** Rörlig ersättning ska inte överstiga 25 procent av den totala kompensationen.
- **Långsiktiga incitamentsprogram** Styrelsen ska årligen utvärdera huruvida ett aktierelaterat eller aktiekursrelaterat långsiktigt incitamentsprogram bör föreslås bolagsstämman. Andra typer av långsiktiga incitamentsprogram kan beslutas av styrelsen. Eventuell ersättning i form av långsiktiga incitamentsprogram ska ligga i linje med vad som är praxis på respektive marknad.
- **Pensioner** Ledande befattningshavare som är pensionsberättigade ska ha avgiftsbestämda pensionsavtal. Den slutliga pensionen beror på utfallet av tecknade pensionsförsäkringar.
- **Övriga förmåner** Övriga förmåner ska vara av begränsat värde i förhållande till övrig kompensation och överensstämma med vad som marknads-mässigt är brukligt på respektive geografisk marknad.
- **Villkor vid uppsägning och avgångsvederlag** För ledande befattningshavare får uppsägningstiden från bolagets sida inte överstiga 18 månader. Uppsägningstiden från arbetstagarens sida för ledande befattningshavare får inte understiga tre månader.

Styrelsen föreslår att styrelsen ska ges möjlighet att awika från ovanstående föreslagna riktlinjer för det fall det i enskilda fall finns särskilda skäl för detta.

Övriga upplysningar om ersättning till ledande befattningshavare redovisas i not 3.

SENASTE BESLUTADE RIKTLINJER GÄLLANDE ERSÄTTNING OCH ANDRA ANSTÄLLNINGS- VILLKOR 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 73-75

HÅLLBARHETSREDOVISNING

I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har Bolaget valt att upprätta den lagstadgade hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten återfinns på sidorna 28-35. Denna hållbarhetsrapport omfattar BioGaia AB och dess dotterföretag .

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

| | |
|---|---------------------------|
| Från föregående år balanserad vinst | 255 914 312 |
| Årets vinst | 175 599 080 |
| Vinstmedel till förfogande | 431 513 392 |
| <i>Styrelsens förslag till vinstdisposition</i> | |
| Utdelas till aktieägarna | 173 364 620 ^{*)} |
| Avsättning till "Stiftelsen för att förebygga antibiotikaresistens" | 3 200 000 |
| Balanseras i ny räkning | 254 948 772 |
| Summa | 431 513 392 |

**) Den föreslagna utdelningen består av utdelning enligt policy på 4,05 (4,31) kronor per aktie, och en extra utdelning på 5,95 (4,69) kronor per aktie vilket ger en total utdelning på 10,00 (9,00) kronor per aktie.*

Fem år i sammandrag

| NYCKELTAL | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 | 2014 | 2014 ¹⁾ |
|--|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------------------|
| Total nettoomsättning, Mkr | 741,9 | 615,0 | 534,7 | 483,2 | 481,8 | 386,4 |
| Nettoomsättning segmentet Barnhälsa, Mkr | 596,5 | 492,6 | 433,0 | 389,6 | 409,1 | 313,7 |
| Nettoomsättning segmentet Vuxenhälsa, Mkr | 141,7 | 116,2 | 85,3 | 74,7 | 69,4 | 69,4 |
| Övrig nettoomsättning, Mkr | 3,7 | 6,3 | 16,4 | 19,0 | 15,7 | 15,7 |
| Rörelseresultat, Mkr ²⁾ | 277,4 | 233,0 | 199,4 | 172,8 | 203,6 | 108,2 |
| Resultat före skatt, Mkr ²⁾ | 277,6 | 232,9 | 196,1 | 178,0 | 199,3 | 103,9 |
| Resultat efter skatt, Mkr ²⁾ | 214,2 | 180,6 | 159,3 | 137,4 | 152,7 | 78,3 |
| Resultat efter skatt inklusive avvecklad verksamhet, Mkr | 214,2 | 180,6 | 227,3 | 121,3 | 148,0 | 73,6 |
| Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare, Mkr ²⁾ | 214,2 | 180,6 | 159,3 | 137,4 | 153,3 | 78,9 |
| Tillväxt nettoomsättning, % | 21 | 15 | 11 | 25 | 53 | 22 |
| Rörelsemarginal, % ²⁾ | 37 | 38 | 37 | 36 | 42 | 28 |
| Vinstmarginal, % ²⁾ | 37 | 38 | 37 | 37 | 42 | 27 |
| Balanslikviditet, gånger | 3,4 | 4,1 | 5,2 | 4,7 | 4,7 | 4,8 |
| Soliditet, % | 77 | 81 | 85 | 84 | 83 | 84 |
| Sysselsatt kapital, Mkr | 514,8 | 464,7 | 415,5 | 396,2 | 344,8 | 270,4 |
| Avkastning sysselsatt kapital, % ²⁾ | 57 | 53 | 49 | 48 | 61 | 37 |
| Avkastning eget kapital, % | 44 | 41 | 56 | 33 | 45 | 25 |
| Medelantalet anställda ²⁾ | 130 | 115 | 108 | 98 | 87 | 87 |
| AKTIEDATA | | | | | | |
| Antal aktier per den 31/12, tusental ³⁾ | 17 336 | 17 336 | 17 336 | 17 336 | 17 271 | 17 271 |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental | 17 336 | 17 336 | 17 336 | 17 309 | 17 271 | 17 271 |
| Antal utestående optioner, tusental | - | - | - | - | 87 | 87 |
| Antal utestående optioner som ger utspädningsseffekt, tusental | - | - | - | - | - | - |
| Antal utestående aktier inklusive utestående optioner som ger utspädningsseffekt, tusental | 17 336 | 17 336 | 17 336 | 17 336 | 17 271 | 17 271 |
| Resultat per aktie kvarvarande verksamhet, kr ²⁾ | 12,40 | 10,42 | 9,19 | 7,94 | 8,87 | 4,57 |
| Resultat per aktie före utspädning, kr ⁴⁾ | 12,40 | 10,42 | 13,13 | 7,01 | 8,53 | 4,23 |
| Resultat per aktie efter utspädning, kr ⁴⁾ | 12,40 | 10,42 | 13,13 | 7,01 | 8,53 | 4,23 |
| Eget kapital per aktie, kr | 29,13 | 26,76 | 23,95 | 22,87 | 19,95 | 15,64 |
| Eget kapital per aktie efter utspädning, kr | 29,13 | 26,76 | 23,95 | 22,87 | 19,95 | 15,64 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kr | 10,56 | 12,84 | 8,53 | 6,78 | 7,20 | E/T |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie efter utspädning, kr | 10,56 | 12,84 | 8,53 | 6,78 | 7,20 | E/T |
| Börskurs bokslutsdagen, kr | 317,50 | 326,00 | 300,00 | 281,50 | 179,50 | 179,50 |
| Utdelning per aktie, kr | 10,00 ⁵⁾ | 9,00 | 7,50 | 5,00 | 5,00 | 5,00 |

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

²⁾ Exklusive avvecklad verksamhet. Dotterbolaget IBT utdelades till aktieägarna 2016.

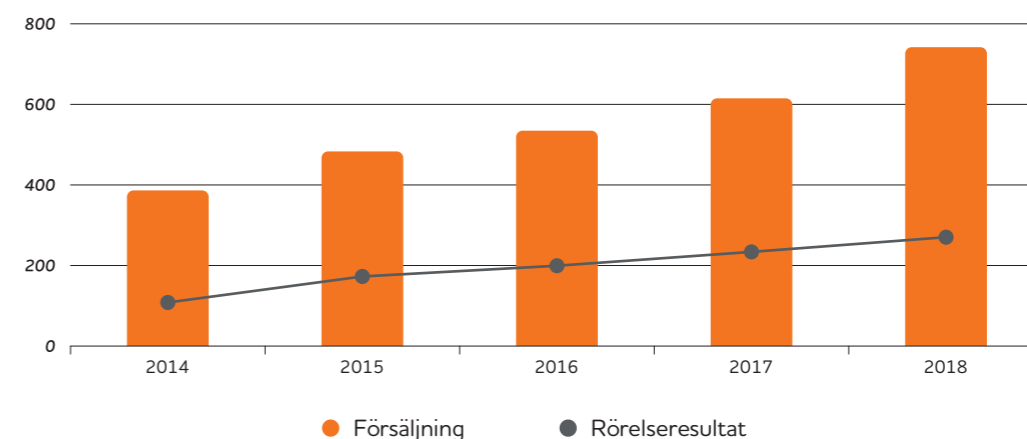
³⁾ Aktiekapitalet består av 740.668 A-aktier och 16.595.794 B-aktier. Kvotvärdet uppgår till 1 krona.

⁴⁾ Nyckeltal definierade enligt IFRS

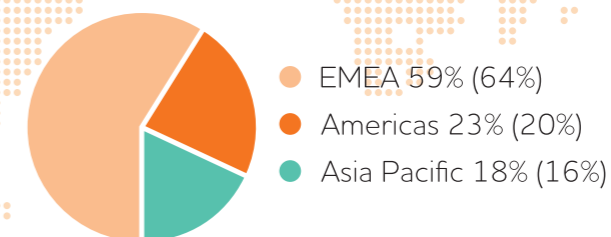
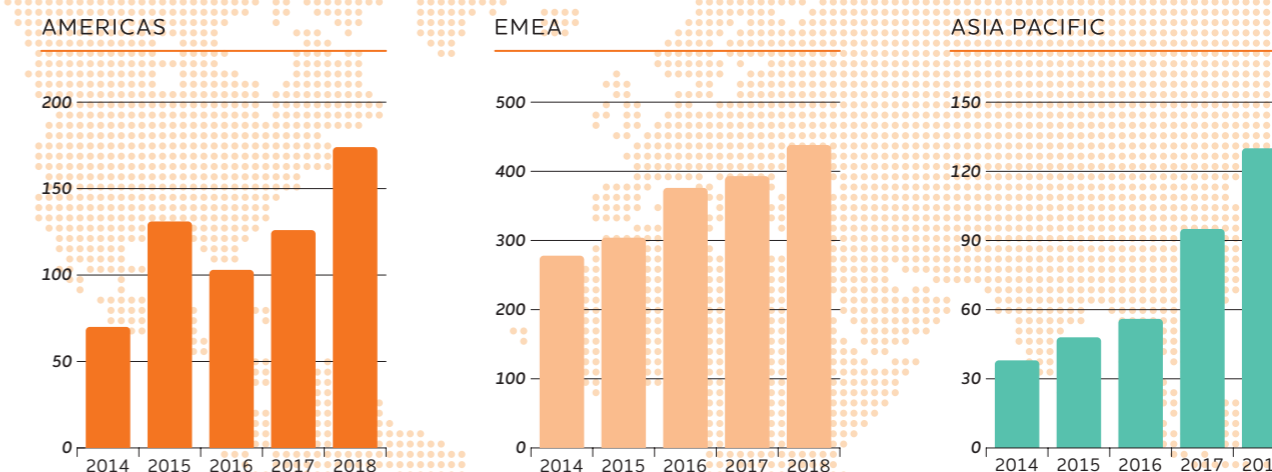
⁵⁾ Föreslagen men ej beslutad utdelning.

För definitioner av nyckeltal se sida 58.

Fem års utveckling av försäljning och rörelseresultat, mkr



Försäljning per geografisk marknad, mkr



KONCERNEN

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

| Belopp i tkr | Not | 2018 | 2017 |
|---|----------|----------------|----------|
| Nettoomsättning | 2 | 741 870 | 615 003 |
| Kostnad för sålda varor | 2 | -185 956 | -151 655 |
| Bruttoresultat | 2 | 555 914 | 463 348 |
| Försäljningskostnader | 3 | -153 109 | -127 115 |
| Administrationskostnader | 3, 5 | -27 653 | -22 063 |
| Forsknings- och utvecklingskostnader | 3, 4, 12 | -99 742 | -75 700 |
| Andelar från intresseföretags resultat | 6 | -500 | -820 |
| Omvärdering tidigare intressebolagsandel | 4 | 7 004 | - |
| Övriga rörelsekostnader | 7 | -4 555 | -4 659 |
| Rörelseresultat | 8 | 277 359 | 232 991 |
| Finansiella intäkter | 9 | 641 | 112 |
| Finansiella kostnader | 10 | -405 | -192 |
| Finansnetto | | 236 | -80 |
| Vinst före skatt | | 277 595 | 232 911 |
| Skatt | 11 | -63 362 | -52 347 |
| ÅRETS VINST | | 214 233 | 180 564 |
| <i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultat</i> | | | |
| Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter | | -187 | 565 |
| Årets totalresultat | | 214 046 | 181 129 |
| <i>Årets vinst hänförlig till:</i> | | | |
| Moderbolagets aktieägare | | 214 890 | 180 564 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | | -657 | - |
| | | 214 233 | 180 564 |
| <i>Årets totalresultat hänförligt till:</i> | | | |
| Moderbolagets aktieägare | | 214 703 | 181 129 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | | -657 | - |
| | | 214 046 | 181 129 |
| Resultat per aktie | | | |
| Resultat per aktie (kr)* | | 12,40 | 10,42 |
| 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 | 2018 | 2017 |
|--|-----|-----------------|----------|
| Den löpande verksamheten | | | |
| Rörelseresultat | | 277 359 | 232 991 |
| <i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i> | | | |
| Avskrivningar | | 7 546 | 6 573 |
| Orealiserade valutaterminer | | 6 098 | 842 |
| Omvärdering tidigare intressebolagsandel | 4 | -7 004 | - |
| Övriga ej likviditetspåverkande poster | | 1 497 | 1 716 |
| | | 285 496 | 242 122 |
| Erhållen ränta | | 641 | 113 |
| Erlagd ränta | | -401 | -270 |
| Betald skatt | | -52 408 | -49 547 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital | | 233 328 | 192 418 |
| <i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:</i> | | | |
| Varulager | | -12 694 | 8 333 |
| Kortfristiga fordringar | | -51 986 | 3 083 |
| Leverantörsskulder | | 12 918 | 3 821 |
| Kortfristiga räntefria rörelseskulder | | 1 554 | 14 960 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | 183 120 | 222 615 |
| <i>Investeringsverksamheten:</i> | | | |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar | 13 | -13 454 | -26 624 |
| Försäljning av materiella anläggningstillgångar | 13 | 75 | - |
| Förvärv av dotterbolag | | -33 922 | - |
| Minskning av långfristiga fordringar | | - | -19 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | | -47 301 | -26 643 |
| <i>Finansieringsverksamheten:</i> | | | |
| Utdelning | | -156 028 | -130 023 |
| Utdelning till Stiftelse | | -2 700 | -2 400 |
| Bildande av BioGaia Pharma | | - | 2 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | | -158 728 | -132 421 |
| ÅRETS KASSAFLÖDE | | -22 909 | 63 551 |
| LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS BÖRJAN | | 305 856 | 243 069 |
| Kursdifferens i likvida medel | | 2 015 | -764 |
| LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT | | 284 962 | 305 856 |

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

| Belopp i tkr | Not | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|--|--------|----------------|------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| <i>Anläggningstillgångar:</i> | | | |
| Goodwill | 12 | 5 300 | - |
| Pågående forsknings och utvecklingsprojekt | 12 | 45 850 | - |
| Materiella anläggningstillgångar | 13 | 105 935 | 102 465 |
| Andelar i intresseföretag | 6 | - | 9 932 |
| Uppskjutna skattefordran | 11 | 8 430 | 9 339 |
| Depositioner | | 43 | 39 |
| Summa anläggningstillgångar | | 165 558 | 121 775 |
| <i>Omsättningstillgångar:</i> | | | |
| Varulager | 16 | 44 213 | 32 612 |
| Kundfordringar | 17, 21 | 123 529 | 80 101 |
| Övriga fordringar | 19 | 12 810 | 8 419 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 20 | 24 069 | 22 349 |
| Kortfristiga placeringar | 21 | 4 832 | 5 000 |
| Likvida medel | 21 | 284 962 | 305 856 |
| Summa omsättningstillgångar | | 494 415 | 454 337 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 659 973 | 576 112 |

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

| Belopp i tkr | Not | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|--|--------|----------------|------------|
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | |
| <i>Eget kapital</i> | | | |
| Aktiekapital | 22 | 17 336 | 17 336 |
| Övrigt tillskjutet kapital | | 21 831 | 21 831 |
| Reserver | | 1 537 | 1 724 |
| Balanserat resultat | | 249 388 | 242 449 |
| Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare | | 214 890 | 180 564 |
| Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | | 504 982 | 463 904 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | 14, 18 | 3 139 | -16 |
| Summa innehav utan bestämmande inflytande | | 3 139 | -16 |
| Totalt eget kapital | | 508 121 | 463 888 |
| <i>Långfristiga skulder:</i> | | | |
| Uppskjutna skatteskulder | 11 | 6 679 | 778 |
| Summa långfristiga skulder | | 6 679 | 778 |
| <i>Kortfristiga skulder:</i> | | | |
| Förskott från kunder | 21 | 24 852 | 36 648 |
| Leverantörsskulder | 21 | 34 009 | 20 893 |
| Aktuella skatteskulder | 24 | 16 013 | 6 307 |
| Övriga skulder | 24 | 12 950 | 6 711 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 25 | 57 349 | 40 887 |
| Summa kortfristiga skulder | | 145 173 | 111 446 |
| Summa skulder | | 151 852 | 112 224 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | | 659 973 | 576 112 |

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

| Belopp i tkr | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapital | Omräknings-reserv | Balanserat resultat | Årets resultat | Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | Innehav utan bestämmande inflytande | Totalt eget kapital |
|--|--------------|----------------------------|-------------------|---------------------|----------------|---|-------------------------------------|---------------------|
| Ingående eget kapital 2017-01-01 | 17 336 | 21 831 | 1 159 | 147 304 | 227 568 | 415 198 | -18 | 415 180 |
| Utdelning | | | | -130 023 | | -130 023 | | -130 023 |
| Ävsättning till stiftelse | | | | -2 400 | | -2 400 | 0 | -2 400 |
| Bildande av BioGaia Pharma | | | | | | | 2 | 2 |
| Summa transaktioner med ägare | 0 | 0 | 0 | -132 423 | 0 | -132 423 | 2 | -132 421 |
| <i>Balanseras i ny räkning</i> | | | | 227 568 | -227 568 | | 0 | 180 564 |
| 2017 års resultat | | | | | 180 564 | 180 564 | 0 | 180 564 |
| <i>Övrigt totalresultat</i> | | | | | | | | |
| Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter | | | 565 | | | 565 | | 565 |
| Årets totalresultat | 0 | 0 | 565 | 0 | 180 564 | 181 129 | 0 | 181 129 |
| Utgående eget kapital 2017-12-31 | 17 336 | 21 831 | 1 724 | 242 449 | 180 564 | 463 904 | -16 | 463 888 |
| <i>Effekt av byte av redovisningsprincip</i> | | | | | | | | |
| Omvärdering IFRS9 | | | | -313 | | -313 | | -313 |
| Utdelning | | | | -156 028 | | -156 028 | | -156 028 |
| Ävsättning till stiftelse | | | | -2 700 | | -2 700 | | -2 700 |
| Innehav utan bestämmande inflytande hänförligt till förvärv av MetaboGen | | | | | | | 17 062 | 17 062 |
| Transaktion mellan ägarerna hänförligt till ytterligare förvärv av andelar i MetaboGen | | | | -14 584 | | -14 584 | -13 250 | -27 834 |
| Summa transaktioner med ägare | 0 | 0 | 0 | -173 625 | 0 | -173 625 | 3 812 | -169 813 |
| <i>Balanseras i ny räkning</i> | | | | 180 564 | -180 564 | | | |
| 2018 års resultat | | | | | 214 890 | 214 890 | -657 | 214 233 |
| <i>Övrigt totalresultat</i> | | | | | | | | |
| Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter | | | -187 | | | -187 | | -187 |
| Årets totalresultat | 0 | 0 | -187 | 0 | 214 890 | 214 703 | -657 | 214 046 |
| Utgående eget kapital 2018-12-31 | 17 336 | 21 831 | 1 537 | 249 388 | 214 890 | 504 982 | 3 139 | 508 121 |

MODERBOLAGET

RESULTATRÄKNINGAR

| Belopp i tkr | Not | 2018 | 2017 |
|--|----------|----------------|----------|
| Nettoomsättning | 2 | 705 762 | 587 937 |
| Kostnad för sålda varor | 2 | -219 991 | -177 578 |
| Bruttoresultat | 2 | 485 771 | 410 359 |
| Försäljningskostnader | 3 | -130 219 | -102 332 |
| Administrationskostnader | 5 | -23 547 | -20 227 |
| Forsknings- och utvecklingskostnader | 3, 5, 12 | -91 834 | -74 032 |
| Övriga rörelsekostnader | 7 | -4 625 | -4 648 |
| Rörelseresultat | 8 | 235 546 | 209 120 |
| <i>Resultat från finansiella investeringar</i> | | | |
| Nedskrivning av andelar i koncernföretag | 14 | -7 465 | -1 427 |
| Återföring av fordran i dotterbolag | 14 | - | 26 180 |
| Räntetäkter och liknande resultatposter | 9 | 1 849 | 1 252 |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | 10 | -369 | -3 003 |
| Finansnetto | | -5 985 | 23 002 |
| Resultat före skatt | | 229 561 | 232 122 |
| Skatt på årets resultat | 11 | -53 962 | -45 502 |
| ÅRETS VINST | | 175 599 | 186 620 |

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 | 2018 | 2017 |
|--|-----|-----------------|----------|
| Den löpande verksamheten | | | |
| Rörelseresultat | | 235 546 | 209 120 |
| <i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</i> | | | |
| Avskrivningar | | 950 | 515 |
| Övriga ej likviditetspåverkande poster | | -1 851 | 897 |
| | | 234 645 | 210 532 |
| Erhållen ränta | | 1 849 | 1 252 |
| Erlagd ränta | | -369 | -174 |
| Valutaterminer | | 6 098 | -1 337 |
| Betald skatt | | -48 100 | -46 698 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital | | 194 123 | 163 575 |
| <i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital:</i> | | | |
| Varulager | | -10 146 | 7 187 |
| Kortfristiga fordringar | | -50 230 | -4 297 |
| Leverantörsskulder | | 10 709 | 4 568 |
| Kortfristiga räntefria rörelseskulder | | 5 286 | -948 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | 149 742 | 170 085 |
| <i>Investeringsverksamheten:</i> | | | |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar | 13 | -2 093 | -3 897 |
| Försäljning av materiella anläggningstillgångar | | 75 | - |
| Förvärv av finansiella anläggningstillgångar | 14 | -45 523 | -2 049 |
| Återbetalning av lån från dotterföretag | 15 | 10 000 | 23 352 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | | -37 541 | 17 406 |
| <i>Finansieringsverksamheten:</i> | | | |
| Utdelning | | -156 028 | -130 023 |
| Avsättning till stiftelse | | -2 700 | -2 400 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | | -158 728 | -132 423 |
| ÅRETS KASSAFLÖDE | | -46 527 | 55 068 |
| LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS BÖRJAN | | 270 050 | 215 880 |
| Kursdifferens i likvida medel | | 1 209 | -898 |
| LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT | | 224 732 | 270 050 |

BALANSRÄKNINGAR

| Belopp i tkr | Not | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|---|--------|----------------|------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i> | | | |
| Produktionsmaskiner | 13 | 4 157 | 3 724 |
| Inventarier och datorer | | 1 061 | 352 |
| Summa materiella anläggningstillgångar | | 5 218 | 4 076 |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i> | | | |
| Andelar i koncernföretag | 14 | 109 902 | 54 570 |
| Andelar i intresseföretag | 14 | - | 12 001 |
| Fordringar på koncernföretag | 15 | 45 835 | 55 835 |
| Summa finansiella tillgångar | | 155 737 | 122 406 |
| Summa anläggningstillgångar | | 160 955 | 126 482 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| Varulager | 16 | 31 397 | 21 252 |
| <i>Kortfristiga fordringar</i> | | | |
| Kundfordringar | 17, 21 | 103 827 | 68 058 |
| Fordringar på koncernföretag | 19 | 17 117 | 7 439 |
| Övriga fordringar | 18 | 10 399 | 8 158 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 20 | 20 480 | 17 767 |
| Summa kortfristiga fordringar | | 151 823 | 101 422 |
| Kortfristiga placeringar | 21 | 4 832 | 5 000 |
| Kassa och bank | | 224 732 | 270 050 |
| Summa omsättningstillgångar | | 412 784 | 397 724 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 573 739 | 524 206 |

BALANSRÄKNINGAR

| Belopp i tkr | Not | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
|--|-----|----------------|------------|
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | |
| Eget kapital | 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 | | 255 914 | 228 022 |
| Årets resultat | | 175 599 | 186 620 |
| | 23 | 431 513 | 414 642 |
| Summa eget kapital | | 450 102 | 433 231 |
| Skulder | | | |
| <i>Kortfristiga skulder</i> | | | |
| Förskott från kunder | | 1 269 | 12 082 |
| Leverantörsskulder | | 27 452 | 16 743 |
| Skulder till koncernföretag | 18 | 29 356 | 18 408 |
| Övriga skulder | 24 | 8 847 | 2 427 |
| Aktuella skatteskulder | 24 | 9 753 | 2 613 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 25 | 46 960 | 38 702 |
| Summa kortfristiga skulder | | 123 637 | 90 975 |
| Summa skulder | | 123 637 | 90 975 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | | 573 739 | 524 206 |

EGET KAPITALRAPPORT

| | Aktiekapital | Övrigt bundet eget kapital | Balanserat resultat | Årets resultat | Summa eget kapital |
|---|--------------|----------------------------|---------------------|----------------|--------------------|
| Ingående eget kapital 2017-01-01 | 17 336 | 1 253 | 223 492 | 136 953 | 379 034 |
| Balanseras i ny räkning | | | 136 953 | -136 953 | 0 |
| Utdelning | | | -130 023 | | -130 023 |
| Avsättning till stiftelse | | | -2 400 | | -2 400 |
| 2017 års resultat | | | | 186 620 | 186 620 |
| Utgående eget kapital 2017-12-31 | 17 336 | 1 253 | 228 022 | 186 620 | 433 231 |
| Balanseras i ny räkning | | | 186 620 | -186 620 | 0 |
| Utdelning | | | -156 028 | | |
| Avsättning till stiftelse | | | -2 700 | | -2 700 |
| 2018 års resultat | | | | 175 599 | 175 599 |
| Utgående eget kapital 2018-12-31 | 17 336 | 1 253 | 255 914 | 175 599 | 450 102 |

Noter med redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

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

INNEHÅLL NOTER

| | |
|--------|---|
| | Sidan |
| Not 1 | Redovisningsprinciper 50 |
| Not 2 | Rapportering för segment 55 |
| Not 3 | Anställda och personalkostnader, ersättning till ledande befattningshavare 55 |
| Not 4 | Förvärv av dotterbolag 56 |
| Not 5 | Revisorernas arvode 57 |
| Not 6 | Andelar i intresseföretags resultat 57 |
| Not 7 | Övriga rörelsekostnader 57 |
| Not 8 | Rörelsens kostnader 58 |
| Not 9 | Finansiella intäkter 58 |
| Not 10 | Finansiella kostnader 58 |
| Not 11 | Skatt på årets resultat 58 |
| Not 12 | Immateriella anläggningstillgångar 59 |
| Not 13 | Materiella anläggningstillgångar 59 |
| Not 14 | Finansiella anläggningstillgångar 60 |
| Not 15 | Långfristiga fordringar på dotterföretag 61 |
| Not 16 | Varulager 61 |
| Not 17 | Kundfordringar 61 |
| Not 18 | Transaktioner med närstående 61 |
| Not 19 | Övriga kortfristiga fordringar 62 |
| Not 20 | Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter 62 |
| Not 21 | Finansiella tillgångar och skulder 62 |
| Not 22 | Eget kapital 63 |
| Not 23 | Förslag till vinstdisposition 63 |
| Not 24 | Övriga skulder 63 |
| Not 25 | Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter 63 |
| Not 26 | Ställda säkerheter och eventalförpliktelser 63 |
| Not 27 | Policy för finansiell riskhantering 64 |
| Not 28 | Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål 65 |
| Not 29 | Byte av redovisningsprincip 65 |

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 2018 Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med vad som framgår av årsredovisningen 2017 förutom vad gäller "Financial instruments" (IFRS 9 ersätter IAS39) och "Revenue from Contracts with customers" (IFRS15 ersätter IAS18 och IAS11).

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 2019 eller senare, har ännu inte börjat tillämpas av koncernen. Nedan beskrivs de som bedöms få viss påverkan på koncernens finansiella rapporter den period de tillämpas för första gången.

| Standarder | Ska tillämpas för räkenskapsår som börjar: |
|----------------|--|
| IFRS 16 Leases | 1 januari 2019 eller senare |

● **IFRS 16 Leases** utfärdades den 13 januari 2016 och ska ersätta IAS 17 Leasingavtal. IFRS 16 introducerar en "right of use model" och innebär för leasetaagaren att i stort sett samtliga leasingavtal ska redovisas i balansräkningen, klassificering i operationella och finansiella leasingavtal ska därför inte göras. Undantagna är leasingavtal med en leasingperiod som är 12 månader eller kortare samt leasingavtal som uppgår till mindre värden. I resultaträkningen redovisas avskrivningar på tillgången och räntekostnader på skulden. Standarden innehåller mer omfattande upplysningskrav jämfört med nuvarande standard. För leasegivare innebär IFRS 16 inga egentliga skillnader jämfört med IAS 17. IFRS 16 är tillämplig för räkenskapsår som börjar 1 januari 2019 med tidigare tillämpning tillåten under förutsättning att IFRS 15 tillämpas samtidigt. Standarden godkändes av EU i december 2016. Från och med 1 januari 2019 kommer BioGaia att tillämpa 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 leasingskulden. Nyttjanderättstillgången på första tillämpningsdagen uppgår till 24,8 miljoner kronor och de mest väsentliga leasingavtalen är hyresavtalen för kontoren i Stockholm och Lund vilka uppgår till totalt 19,7 miljoner kronor och förfaller senast 2026. Per 1 januari 2019 kommer koncernens tillgångar öka med 24,8 miljoner kronor och skulderna med motsvarande belopp.

GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE De finansiella rapporterna är upprättade enligt anskaffningsvärdemetoden om inte annat anges. Anläggningstillgångar, långfristiga skulder och avsättningar består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än 12 månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom 12 månader från balansdagen.

Allt upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 28.

KONCERNREDOVISNINGSPRINCIPER I koncernredovisningen konsolideras moderbolagets och dotterföretagens verksamheter fram till och med den 31 december 2018. Moderbolaget har kontroll över dotterföretaget, och har möjlighet att påverka avkastningen genom att utföra sin kontroll över dotterföretaget. Alla dotterföretag har balansdag den 31 december.

Alla koncerninterna transaktioner och balansposter elimineras vid konsolidering, inklusive orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag. I de fall orealiserade förluster på koncerninterna försäljningar av tillgångar återförs vid konsolidering, 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 ANTIBIOTIKARESISTENS"

Avsättningen till "Stiftelsen för att förebygga antibiotikaresistens" har beslutats på årsstämman och är förenligt med ABL 17 kap 5§ om anslag till allmännyttigt 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 utöver 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** Med ökad omsättning ökar valutarisken varför bolaget har gjort terminssäkringar i EUR och USD. Bolagets styrelse har utfärdat en policy som innebär en terminssäkring av cirka 50-60 procent av kassaflödet. 12 månader framåt och cirka 10-40 procent 13-24 månader framåt för att sprida risken för fluktuationer i valutan. Terminssäkringarna redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. En finansiell tillgång eller skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor.

● **Utländska verksamheters finansiella rapportering** Tillgångar och skulder i utländska koncernbolag omräknas från respektive 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, magsötarbatter, vätskeersättning (ORS) och kulturer som ingrediens i en licenstillverkarens produkt (tex välling och modersmjölkersättning) samt royalty avseende barnhälsoprodukter).

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

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

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

IFRS 15 BioGaia tillämpar IFRS 15 för redovisning av intäkter. IFRS 15 innebär att intäkter ska redovisas när kontroll överförs till en köpare jämfört med nuvarande metod som baseras på risker och förmåner. Analysen av införande av IFRS 15 har baserats på en detaljerad genomgång av BioGaias intäktsströmmar. BioGaia har valt att tillämpa s.k. modifierad retroaktivitet vid övergång till IFRS 15. Enligt IFRS 15 innebär detta att BioGaia redovisar den sammanlagda effekten av den första tillämpningen av denna standard som en justering av ingående balans för balanserade vinstmedel för det räkenskapsår som omfattar den första tillämpningsdagen, dvs den 1 januari 2018 för BioGaias vidkommande. Detta innebär att IFRS 15 endast tillämpas retroaktivt på de avtal som inte är avslutade avtal per den 1 januari 2018. BioGaia har valt att tillämpa den praktiska lösningen att för alla avtalsändringar som äger rum före den första tillämpningsdagen (dvs den 1 januari 2018) inte retroaktivt räkna om avtalet för dessa avtalsändringar. Efter genomförd analys har BioGaia bedömt att övergången till IFRS 15 inte har inverkan på BioGaias koncernredovisning för 2018.

● **IFRS 15** innebär en ny 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 skilja 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 prestationsåtagandena 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 intäktsströmmar 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. Rörig 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 hänförs sig.

Sammanfattningsvis innebär övergången till IFRS 15 ingen förändring av BioGaias redovisning med avseende på tidpunkten för intäktredovisningen.

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

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

INKOMSTSKATTER Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden. Skattepliktigt resultat skiljer sig från det redovisade resultatet i resultaträkningen då det har justerats för ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader samt för intäkter och kostnader som är skattepliktiga eller avdragsgilla i andra perioder. Uppskjuten skatt avser den skatt som beräknas dels på temporära skillnader, dels på skattemässiga underskott.

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

KOSTNADER FÖR FORSKNING OCH UTVECKLING Utgifter för forskning redovisas som en kostnad när de uppstår. Utgifter för utveckling redovisas som en immateriell tillgång när samtliga nedanstående förutsättningar är uppfyllda:

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

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

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

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

IMMATERIELLA OCH MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR Immateriella och materiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar.

Immateriella tillgångar skrivs av linjärt över en bedömd nyttjandeperiod. För materiella anläggningstillgångar tillämpas följande avskrivningstider:

| MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR | |
|---|----------|
| Produktionsmaskiner och laboratorieutrustning | 5–10 år |
| Inventarier och datorer | 3–5 år |
| Byggnader | 20–60 år |

En bedömning görs vid varje bokslutstillfälle av om det föreligger någon indikation som tyder på att en tillgång minskat i värde. Ej färdigställda projekt 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 avyttra inom 12 månader från balansdagen.

LIKVIDA MEDEL I likvida medel ingår kassa och banktillgodohavanden.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

IFRS 9 Koncernen har granskat sina finansiella tillgångar och skulder och bedömt att effekten på koncernredovisningen från IFRS 9 per 1 januari 2018 uppgår till 0,3 miljoner kronor. Enligt IFRS 9 ska företag redovisa en reserv som motsvarar förväntade kreditförluster inom de kommande 12 månaderna. Detta innebär att BioGaias kundfordringar skrivs ned vid första tillämpningen av IFRS 9. Vid bedömningen av kreditrisken ska de historiska kreditförlusterna och en justering för förväntade framtida förluster utgöra grund för reserven. BioGaia har historiskt inga kreditförluster. Default rate skall utvärderas varje kvartal. Justeringen avser reservering av osäkerhet i kundfordringar och har redovisats i förändringar av eget kapital. Per 31 december 2018 uppgick reserven till 0,5 miljoner kronor. Skillnaden jämfört med 1 januari 2018 har bokförts mot resultatet. Koncernen har också ändrat princip från att redovisa alla derivat i finansnettot till att redovisa baserat på den post de säkrar. Värdeförändringar avseende rörelserelaterade fordringar, skulder och derivat redovisas i rörelseresultatet medan värdeförändringar avseende finansiella fordringar, skulder och derivat redovisas i finansnettot. Terminssäkringarna redovisas till verkligt värde via resultaträkningen i enlighet med den post de säkrar. Detta har inneburit att bolagets valutakursvinster och -förluster avseende terminsaffärer från och med 1 januari 2018 redovisas i rörelsen.

Nya redovisningsprinciper enligt IFRS 9 för finansiella instrument framgår nedan. Koncernen tillämpar IFRS 9 från och med 1 januari 2018. 2017 har redovisats enligt IAS 39 enligt övergångsregler.

● **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 hänförs framgår av not 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 realiserar, 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 avyttra 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 kontraktensliga 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 från 1 januari 2018 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 avtalstillgång. Per varje balansdag ska koncernen i resultatet redovisa förändringen i förväntade kreditförluster sedan det första redovisningstillfället.

För kundfordringar, avtalstillgångar och leasingfordringar finns förenklningar 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, prissättningsjänst 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.

Redovisningsprinciper för finansiella instrument 2017 enligt IAS39 följer nedan.

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

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

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

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

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

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

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

Bolaget klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier: Finansiell tillgång eller skuld värderad till verkligt värde över resultaträkningen, Kundfordringar och lånefordringar, Investeringar som hålles till förfall samt Andra finansiella skulder. I enlighet med IFRS 7 Finansiella Instrument anges i anslutning till not. avseende balansposten för samtliga finansiella instrument som värderas till verkligt värde, vilken av följande nivåer av värdering som använts:

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

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

- **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 provas fortloppande mot dotterbolagens koncernmässiga egna kapital.

ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

- **IFRS 9 Finansiella instrument.** Den nya standarden för finansiella instrument behandlar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. För beskrivning av IFRS 9 se motsvarande avsnitt ovan för koncernen. Med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning tillämpas inte IFRS 9 i juridisk person.
- **IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder.** Ändringarna i RFR 2 avseende IFRS 15 ska tillämpas 1 januari 2018 eller senare. För beskrivning av IFRS 15 se motsvarande avsnitt ovan för koncernen. Övergången till IFRS 15 har inte påverkat koncernen och inte heller moderbolaget.

Övriga ändringar i RFR 2 har inte haft någon väsentlig påverkan på moderbolagets finansiella rapporter 2018.

BESLUTADE ÄNDRINGAR AV RFR 2 SOM ÄNNU INTE TRÄTT I KRAFT Rådet för finansiell rapportering har även beslutat om följande ändringar som ännu inte har trätt i kraft.

- **IFRS 16 Leasingavtal.** På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning tillämpas inte IFRS 16 i juridisk person.

NYCKELTALSDEFINITIONER

| NYCKELTAL | DEFINITION/BERÄKNING | SYFTE |
|--|---|--|
| Avkastning på eget kapital | Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare. | Avkastning på eget kapital används för att analysera lönsamhet över tid, givet de resurser som är hänförliga till moderbolagets ägare. |
| Avkastning på sysselsatt kapital | Resultat före finansnetto plus finansiella intäkter i förhållande till genomsnittligt sysselsatt kapital. | Avkastningen på sysselsatt kapital används för att analysera lönsamhet, baserad på hur mycket kapital som används. |
| Balanslikviditet | Totala omsättningstillgångar i förhållande till kortfristiga skulder. | Balanslikviditet visar bolagets kortsiktiga betalningsformåga. |
| Eget kapital per aktie | Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt antal aktier. | Eget kapital per aktie mäter bolagets nettovärde per aktie och avgör om ett bolag ökar aktieägarnas förmögenhet över tid. |
| Eget kapital per aktie efter utspädning | Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt antal aktier efter eventuell utspädning. | Eget kapital per aktie efter utspädning mäter bolagets nettovärde per aktie efter eventuell utspädning pga pågående incitamentsprogram el liknande och avgör om ett bolag ökar aktieägarnas förmögenhet över tid. |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie | Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden. | Kassaflödet från den löpande verksamheten per aktie mäter det kassaflöde som bolaget genererar per aktie före kapitalinvesteringar och kassaflöden hänförliga till bolagets finansiering. |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie efter utspädning | Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med genomsnittligt antal aktier plus antal utestående optioner som ger utspädningseffekt under perioden. | Kassaflödet från den löpande verksamheten per aktie mäter det kassaflöde som bolaget genererar per aktie (plus antal utestående optioner som ger utspädningseffekt) före kapitalinvesteringar och kassaflöden hänförliga till bolagets finansiering. |

| | | |
|---|--|--|
| Rörelsemarginal (EBIT-marginal) | Rörelsens resultat i förhållande till omsättning. | Rörelsemarginalen används för att mäta operativ lönsamhet. |
| Rörelseresultat | Resultat före finansiella poster och skatt. | Rörelseresultat används för att mäta operativ lönsamhet. |
| Soliditet | Eget kapital i förhållande till totala tillgångar. | Ett traditionellt mått för att visa finansiell risk uttryckt som hur stor del av de totala tillgångarna som finansierats av agarna. Visar företagets stabilitet och förmåga att motstå förluster. |
| Sysselsatt kapital | Totala tillgångar minus icke räntebärande skulder. | Sysselsatt kapital mäter företagets förmåga att, utöver kassa och likvida medel, tillgodose rörelsens behov. |
| Tillväxt | Årets omsättning minus föregående års omsättning i förhållande till föregående års omsättning. | Visar bolagets realiserade försäljningstillväxt över tid. |
| Vinst per aktie | Årets vinst hänförlig till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt antal aktier (definition enligt IFRS). | Vinst per aktie mäter hur mycket av nettovinsten som är tillgänglig för utdelning till aktieägarna per aktie. |
| Vinst per aktie efter utspädning | Årets vinst hänförlig till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt antal aktier efter utspädning. | Vinst per aktie efter utspädning mäter hur mycket av nettovinsten som är tillgänglig för utdelning till aktieägarna per aktie efter eventuell utspädning pga pågående incitamentsprogram eller liknande. |
| Vinst per aktie kvarvarande verksamhet | Årets vinst från kvarvarande verksamhet hänförlig till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt antal aktier | Vinst per aktie kvarvarande verksamhet mäter hur mycket av nettovinsten som är tillgänglig för utdelning till aktieägarna per aktie på den kvarvarande verksamheten. |
| Vinstmarginal | Vinst före skatt i förhållande till omsättning. | Detta nyckeltal gör det möjligt att jämföra lönsamhet oavsett bolagsskattesats. |

AVSTÄMNING MOT IFRS

| Avkastning på sysselsatt kapital | 2018 | 2017 |
|--|-----------|-----------|
| Rörelseresultat | 277 359 | 232 991 |
| Finansiella intäkter | 641 | 112 |
| Resultat före finansnetto + finansiella intäkter | 278 000 | 233 103 |
| Totala tillgångar | 659 973 | 576 112 |
| Icke räntebärande skulder | -145 173 | -111 446 |
| Sysselsatt kapital | 514 800 | 464 666 |
| Genomsnittligt sysselsatt kapital | 489 733 | 440 089 |
| Avkastning på sysselsatt kapital | 57% | 53% |
| Avkastning på eget kapital | 2018 | 2017 |
| Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare | 214 890 | 180 564 |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | 504 982 | 463 904 |
| Genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | 484 444 | 439 551 |
| Avkastning på eget kapital | 44% | 41% |
| Balanslikviditet | 31-dec-18 | 31-dec-17 |
| Totala omsättningstillgångar (A) | 494 415 | 454 337 |
| Kortfristiga skulder (B) | 145 173 | 111 446 |
| Balanslikviditet (A/B) | 3,4 | 4,1 |

| Soliditet | 31-dec-18 | 31-dec-17 |
|--------------------|-----------|-----------|
| Eget kapital (A) | 508 121 | 463 888 |
| Totalt kapital (B) | 659 973 | 576 112 |
| Soliditet (A/B) | 77% | 81% |

| Rörelsemarginal | 2018 | 2017 |
|-----------------------|---------|---------|
| Rörelseresultat (A) | 277 359 | 232 991 |
| Nettoomsättning (B) | 741 870 | 615 003 |
| Rörelsemarginal (A/B) | 37% | 38% |

| Vinstmarginal | 2018 | 2017 |
|----------------------|---------|---------|
| Vinst före skatt (A) | 277 595 | 232 911 |
| Nettoomsättning (B) | 741 870 | 615 003 |
| Vinstmarginal (A/B) | 37% | 38% |

| Eget kapital per aktie | 31-dec-18 | 31-dec-17 |
|--|-----------|-----------|
| Eget kapital hänförlig till moderbolagets aktieägare (A) | 504 982 | 463 904 |
| Genomsnittligt antal aktier (B) | 17 336 | 17 336 |
| Eget kapital per aktie (A/B) | 29,13 | 26,76 |

| Kassaflöden från den löpande verksamheten per aktie | 2018 | 2017 |
|---|---------|---------|
| Kassaflöden från den löpande verksamheten (A) | 183 120 | 222 615 |
| Genomsnittligt antal aktier (B) | 17 336 | 17 336 |
| Kassaflöden från den löpande verksamheten per aktie | 10,56 | 12,84 |

FÖRÄNDRING AV FÖRSÄLJNING PER SEGMENT

| Beskrivning | Definition | Barnhälsa 2018 | Vuxenhälsa 2018 | Övrigt 2018 | Totalt 2018 | |
|-------------|---|----------------|-----------------|-------------|-------------|---------|
| A | Föregående års nettoomsättning enligt genomsnittskurs | 492 550 | 116 176 | 6 277 | 615 003 | |
| B | Årets nettoomsättning enligt genomsnittskurs | 596 457 | 141 680 | 3 733 | 741 870 | |
| C | Redovisad förändring | B-A | 103 907 | 25 504 | -2 544 | 126 867 |
| | Procentuell förändring | C/A | 21% | 22% | -41% | 21% |
| D | Årets nettoomsättning enligt föregående års genomsnittskurs | 575 392 | 135 243 | 3 733 | 714 368 | |
| E | Valutaeffekter | C-F | 21 065 | 6 437 | 0 | 27 502 |
| | Valutaeffekter procent | E/A | 4% | 6% | 0% | 4% |
| F | Organisk förändring | D-A | 82 842 | 19 067 | -2 544 | 99 365 |
| | Organisk förändring procent | F/A | 17% | 16% | -41% | 16% |

GENOMSNISSLIGA VÄSENTLIGA VALUTAKURSER

| | Koncernen | |
|-----|-----------|------|
| | 2018 | 2017 |
| EUR | 10,26 | 9,63 |
| USD | 8,69 | 8,54 |
| JPY | 7,87 | 7,61 |

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 licenstillverkares produkt (t.ex. modersmjölkersättning) och royalty avseende barnhälsoprodukter. I segmentet Vuxenhälsa ingår främst maghälsotabletter och munhälsoprodukter samt försäljning av kulturer som ingrediens i en licenstillverkares 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 | |
|------------|-----------|---------|
| | 2018 | 2017 |
| Barnhälsa | 596 457 | 492 550 |
| Vuxenhälsa | 141 680 | 116 176 |
| Övrigt | 3 733 | 6 277 |
| | 741 870 | 615 003 |

BRUTTORESULTAT PER SEGMENT

| | 2018 | 2017 |
|--|----------|----------|
| Barnhälsa | 451 636 | 378 936 |
| Vuxenhälsa | 100 711 | 78 173 |
| Övrigt | 3 567 | 6 239 |
| | 555 914 | 463 348 |
| Försäljnings-, administrations- och forsk- ning och utvecklingskostnader | -280 504 | -224 878 |
| Andelar från intresseföretags resultat | -500 | -820 |
| Omvärdering tidigare intressebolagsandel | 7 004 | - |
| Övriga rörelsekostnader/förelseintäkter | -4 555 | -4 659 |
| Rörelseresultat | 277 359 | 232 991 |
| Finansnetto | 236 | -80 |
| Koncernens resultat före skatt | 277 595 | 232 911 |

Under 2018 var 228,4 (204,8) miljoner kronor eller 30,8 % (33,3 %) 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 2018, liksom för 2017, fanns det en kund som stod för mer än 10 % av omsättningen.

Asia Pacific

| | | |
|------------|---------|--------|
| Barnhälsa | 49 303 | 31 236 |
| Vuxenhälsa | 80 599 | 63 993 |
| Övrigt | 172 | 246 |
| | 130 074 | 95 475 |

EMEA

| | | |
|------------|---------|---------|
| Barnhälsa | 379 144 | 338 716 |
| Vuxenhälsa | 55 177 | 49 394 |
| Övrigt | 3 555 | 5 360 |
| | 437 876 | 393 470 |

Americas

| | | |
|------------|---------|---------|
| Barnhälsa | 168 010 | 122 598 |
| Vuxenhälsa | 5 904 | 2 789 |
| Övrigt | 6 | 671 |
| | 173 920 | 126 058 |
| Totalt | 741 870 | 615 003 |

TIDPUNKT FÖR REDOVISNING

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|--|-----------|---------|--------------|---------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Prestationsåtagande uppfylls vid en viss tidpunkt (Produktförsäljning) | 662 148 | 522 093 | 632 842 | 495 027 |
| Prestationsåtagande uppfylls över tid (Licenser och royalty) | 79 722 | 92 910 | 72 920 | 92 910 |
| Totalt | 741 870 | 615 003 | 705 762 | 587 937 |

AVTALSTILLGÅNGAR

| | | | | |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Upplupna intäkter (Royalty) | 18 480 | 16 731 | 17 718 | 16 731 |
| Totalt | 18 480 | 16 731 | 17 718 | 16 731 |

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) | 24 852 | 36 648 | 1 269 | 12 082 |
| Totalt | 24 852 | 36 648 | 1 269 | 12 082 |

Avtalsskulder där prestationsåtagande uppfylls vid en viss tidpunkt avser periodisering avseende licens- och royaltyintäkter. Förändringen avser upplösning av licens- och royaltyskuld.

PRESTATIONSÅTAGANDE UPPFYLLS VID EN VISS TIDPUNKT (PRODUKTFÖRSÄLJNING)

| | Koncernen | |
|------------|-----------|---------|
| | 2018 | 2017 |
| Barnhälsa | 523 537 | 410 099 |
| Vuxenhälsa | 136 606 | 106 902 |
| Övrigt | 2 005 | 5 092 |
| Totalt | 662 148 | 522 093 |

PRESTATIONSÅTAGANDE UPPFYLLS ÖVER TID (ROYALTY)

| | | |
|------------|--------|--------|
| Barnhälsa | 72 920 | 82 451 |
| Vuxenhälsa | 5 074 | 9 274 |
| Övrigt | 1 728 | 1 185 |
| Totalt | 79 722 | 92 910 |

Koncernens tillgångar, som uppgår till 660,0 (576,1) mkr är till mer än 90 % lokaliserade i Europa.

Koncernens investeringar under året i materiella tillgångar, som uppgår till 13,5 (26,7) mkr, har till mer än 90 % skett i Europa.

Försäljningen i Sverige stod för 19,2 (15,0) miljoner kronor eller 3% (2%) av de totala intäkterna i koncernen. Koncernens största marknader utgörs av Brasilien, Finland, Italien, Japan, Spanien och USA. Dessa marknader står för cirka 36% (33%) av de totala intäkterna i koncernen.

Koncernens anläggningstillgångar som uppgår till 165,6 (121,8) miljoner kronor är till ett värde av 156,5 (121,4) miljoner kronor lokaliserade i Sverige och till 9,1 (0,4) miljoner kronor i övriga länder (USA och Japan).

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

MEDELANTALET ANSTÄLLDA PER LAND

| | 2018 | varav män | 2017 | varav män |
|-------------------------|------------|-----------|------|-----------|
| <i>Moderbolag:</i> | | | | |
| Sverige | 86 | 26 | 76 | 25 |
| <i>Dotterbolag:</i> | | | | |
| Sverige | 31 | 19 | 29 | 17 |
| Japan | 11 | 7 | 8 | 6 |
| USA | 2 | 2 | 2 | 2 |
| Totalt dotterbolag | 44 | 28 | 39 | 25 |
| Totalt Koncernen | 130 | 54 | 115 | 50 |

Den 31 december 2018 uppgick antalet anställda i koncernen till 143 (120).

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

| | 2018 Styrelse och vd | 2018 Övriga anställda | 2017 Styrelse och vd | 2017 Övriga anställda |
|---------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| <i>Moderbolag:</i> | | | | |
| Sverige | 6 321 | 62 389 | 4 235 | 51 906 |
| <i>Dotterbolag:</i> | | | | |
| Sverige | 3 513 | 11 558 | 2 362 | 7 486 |
| Japan | 3 167 | 6 025 | 2 851 | 3 481 |
| USA | – | 3 563 | – | 2 963 |
| Totalt dotterbolag | 6 680 | 21 146 | 5 213 | 13 930 |
| Totalt Koncernen | 13 001 | 83 535 | 9 448 | 65 836 |

TOTALA LÖNER OCH SOCIALA KOSTNADER

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|-------------------------------------|-----------|---------|--------------|--------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Löner och andra ersättningar | 96 536 | 75 283 | 68 710 | 56 141 |
| Pensionskostnader, styrelse och vd | 1 386 | 1 298 | 360 | 611 |
| Pensionskostnader, övriga anställda | 9 054 | 7 565 | 8 157 | 6 879 |
| Övriga sociala kostnader | 27 970 | 22 357 | 22 719 | 18 418 |
| Totalt | 134 946 | 106 503 | 99 946 | 82 049 |

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:

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

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

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

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

BIOGAIAS BONUSPROGRAM FÖR PERSONALEN Bolaget har ett bonusprogram som syftar till att säkerställa medarbetares 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 anställda 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 2018 uppnåddes maxbonusen och kostnaden uppgick till 10,9 (5,6) 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 och styrelseledamoten Peter Elving. Ersättningsutskottet skall bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Principer för ersättning till ledande befattningshavare fastställs på årsstämman. Ersättningsutskottets uppgift är att upprätta förslag i enlighet med dessa principer. Ersättning till vd och andra ledande befattningshavare som är anställda i bolaget utgörs av grundlön, rörlig ersättning samt övriga förmåner. Med andra ledande befattningshavare avses de 8 personer som tillsammans med vd utgör koncernledningen.

Vid uppsägning från bolagets sida föreligger rätten till lön under en uppsägningstid om 18 månader för vd och vice vd:ar. Övriga ledande befattningshavare har vid uppsägning från bolagets sida en uppsägningstid enligt lagen om anställningsskydd, dock minst 3 månader. 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 | Övriga förmåner | Pensions- försäkring inkl sjukförsäkring | Summa |
|--|---------------------|---------------|----------------------|--------------------|--|---------------|
| <i>Styrelsens ordförande:</i> | | | | | | |
| Peter Rothschild | 600 | 2 017 | 240 | | | 2 857 |
| <i>Styrelsens vice ordförande:</i> | | | | | | |
| David Dangoor | 400 | | | | | 400 |
| <i>Styrelseledamöter:</i> | | | | | | |
| Ewa Björling | 200 | | | | | 200 |
| Peter Elving | 200 | | | | | 200 |
| Inger Holmström | 200 | | | | | 200 |
| Anthon Jahreskog | 200 | | | | | 200 |
| Brit Stakston | 200 | | | | | 200 |
| <i>Verkställande direktör</i> | | | | | | |
| Åxel Sjöblad | 3 539 | | 165 | 251 | 3 955 | |
| <i>Verkställande direktör</i> | | | | | | |
| Isabelle Ducellier | 106 | 427 | 448 | 109 | 1 090 | |
| <i>Andra ledande befattningshavare (8 personer):</i> | | | | | | |
| | 10 831 | 1 108 | | 2 619 | 14 558 | |
| Totalt | 2 106 | 16 814 | 1 796 | 165 | 2 979 | 23 860 |

Kommentarer till tabellen ovan: Övriga förmåner utgörs av bostadsförmån.

FÖRDELNING MELLAN ANTAL KVINNOR OCH MÄN

| | 2018 | 2018 | 2017 | 2017 |
|--------------------------------------|---------|------|---------|------|
| | Kvinnor | Män | Kvinnor | Män |
| Styrelse | 3 | 4 | 4 | 4 |
| Ledning inklusive vd och koncernchef | 6 | 3 | 5 | 4 |

NOT 4 FÖRVÄRV AV DOTTERFÖRETAG

BioGaia förvärvade den 6 april 2018 26 % av MetaboGen AB för 11,7 miljoner kronor. Köpeskillingen betalades kontant. BioGaia ägde sedan tidigare 36 % av bolaget och redovisade det som ett intressebolag. Vid ett stegvist förvärv ska tidigare eget kapital 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 redovisas rörelseresultatet en vinst om 7,0 miljoner kronor avseende tidigare intressebolagsandel i MetaboGen då BioGaia under andra kvartalet ökade sitt ägande till 62% och därmed erhållit ett bestämmande inflytande i MetaboGen varmed detta bolag konsolideras som ett dotterbolag från 6 april 2018.

Några avtalade tilläggsköpeskillningar förekom ej men däremot ingicks avtal om att förvärva resterande aktier i MetaboGen under förutsättning att vissa åtaganden (milstolpar) uppfylldes. Under andra kvartalet uppnåddes uppsatta milstolpar innebärande nya avtal med Göteborgs Universitet och Chalmers tekniska högskola vilka gör att BioGaia och MetaboGen får ett mer omfattande och närmare samarbete med universiteten. I början av juli förvärvade därför BioGaia ytterligare 30% av MetaboGens aktier för 27,8 miljoner kronor. Detta har redovisats över eget kapital som en transaktion mellan ägarna med en effekt på eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare om -14,6 miljoner kronor till följd av en ökad värdering vid förvärvet av ytterligare 30 % av MetaboGens aktier.

BioGaia har en option att förvärva resterande åtta procent i bolaget inom en treårsperiod. Den ytterligare köpeskillingen kan uppgå till max 12 miljoner kronor beroende på hur många milstolpar som uppnås.

MetaboGen grundades 2011 av professor Fredrik Bäckhed, Göteborgs universitet, och professor Jens B Nielsen, Chalmers tekniska högskola, tillsammans med GU Ventures som kommersialiserar forskningsresultat och utvecklar bolag med anknytning till Göteborgs universitet. Bolaget har sitt säte i Göteborg, Sverige. Förutom uppdrag för BioGaia har MetaboGen samarbete med läkemedelsbolaget Ferring och innehar ett antal patent och patentansökningar inom mikrobiomområdet. Bolaget har ett laboratorium i Göteborg där utveckling av nya probiotiska stammar sker.

Forskningen på mikrobiomet går mycket snabbt framåt och läkemedelsföretag gör stora investeringar inom området. Genom satsningen i MetaboGen kan BioGaia behålla sin starka position inom det probiotiska forskningsområdet.

| | |
|--|---------------|
| Materiella anläggningstillgångar | 364 |
| Omsättningstillgångar | 261 |
| Likvida medel | 5 600 |
| Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder | -6 426 |
| Netto identifierbara tillgångar och skulder | -201 |
| Avgår innehav utan bestämmande inflytande | -17 062 |
| Avgår verkligt värde på tidigare ägd andel | -16 436 |
| Pågående forsknings- och utvecklingsprojekt | 45 850 |
| Goodwill | 5 300 |
| Avsättning till uppskjuten skatt | -5 763 |
| Överförd ersättning | 11 688 |

INTÄKTER OCH RESULTAT HÄNFÖRLIGT TILL FÖRVARVAT BOLAG

Förvärvet genomfördes den 6 april 2018 och förvärvat bolag har bidragit med en nettoomsättning om 0 miljoner kronor och ett nettoresultat om -2,4 miljoner kronor. Om förvärvet hade ägt rum den 1 januari 2018, bedömer ledningen att förvärvat bolag bidragit till koncernens nettoomsättning under perioden 1 januari - 31 december 2018 med 0 miljoner kronor och till koncernens nettoresultat med -4,7 miljoner kronor.

PÅGÅENDE FORSKNINGS- OCH UTVECKLINGSPROJEKT Arbetet med förvärvsanalysen har färdigställts under fjärde kvartalet och enligt analysen hänför sig övervärdet till 45,8 miljoner kronor till forsknings- och utvecklingsprojekt samt 5,3 miljoner kronor till goodwill. Uppskjuten skatt har beaktats.

MetaboGen har ett antal pågående forsknings- och utvecklingsprojekt. Bolaget har gjort bedömningen att dessa när de kommersialiseras har en nyttjandeperiod på minst 10 år.

Redovisat värde på goodwill motiveras av förväntade synergieffekter av att slå samman verksamheterna samt immateriella tillgångar som inte uppfyller villkoren för separat redovisning.

KASSAFLÖDESPÅVERKAN Effekten på koncernens kassaflöde består av erlagd köpeskilling om 11,7 miljoner kronor, samt en förvärvad kassa om 5,6 miljoner kronor. Inga andra förvärvsrelaterade kostnader förekommer. Under tredje kvartalet förvärvade BioGaia ytterligare 30% av bolaget för 27,8 miljoner kronor vilket ger en total kassaflödeseffekt på 33,9 miljoner kronor.

NOT 5 REVISORERNAS ARVODE

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|-------------------------------------|-----------|------|--------------|------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| <i>Deloitte AB</i> | | | | |
| Revisionsarvode enligt uppdragsbrev | 544 | 504 | 504 | 504 |
| Revision utöver revisionsuppdrag | 209 | 203 | 209 | 203 |
| Skatterådgivning | 29 | - | 29 | - |
| Övriga tjänster | - | - | - | - |

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|--|-----------|------|--------------|------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| <i>Cherry, Bekaert & Holland, L.L.P.</i> | | | | |
| Revisionsuppdrag | - | 54 | - | - |
| Övriga tjänster | 212 | 280 | - | - |
| Skatterådgivning | - | 35 | - | - |

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

NOT 6 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAGS RESULTAT

| | Koncernen | |
|----------------------------------|-----------|------|
| | 2018 | 2017 |
| Andel av MetaboGen AB:s resultat | -500 | -820 |
| | -500 | -820 |

För mer information, se not 4.

NOT 7 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|---|-----------|-------|--------------|-------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Kursförluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär, netto | 4 555 | 4 659 | 4 625 | 4 648 |
| | 4 555 | 4 659 | 4 625 | 4 648 |

Koncernen har ändrat redovisningsprincip och redovisar från 2018 valutakursvinster/förluster avseende terminsaffärer i rörelseresultatet, då bedömningen gjorts att de är hänförliga till rörelsen. Se nedan under not 29.

Moderbolaget och koncernen har per 31 december 2018 utgående valutaterminer på 14,1 miljoner (15,3) EUR till en genomsnittskurs på 10,08 kronor samt på 9,8 miljoner (9,4) USD till en genomsnittskurs på 8,28.

NOT 8 RÖRELSENS KOSTNADER**RÖRELSENS KOSTNADER FÖRDELADE PER KOSTNADSSLAG**

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|-------------------------|-----------|---------|--------------|---------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Kostnader för varor | 185 956 | 151 656 | 219 991 | 177 578 |
| Personalkostnader | 137 061 | 107 540 | 101 837 | 82 768 |
| Avskrivningar | 7 546 | 6 574 | 950 | 515 |
| Övriga rörelsekostnader | 133 948 | 110 765 | 147 438 | 113 308 |
| | 464 511 | 376 533 | 470 216 | 374 169 |

I rörelsens kostnader ingår leasingavgifter exklusive hyror med 0,4 (0,1) miljoner kronor. Det sammanlagda beloppet av framtida minimileaseavgifter förfaller enligt följande:

- Inom ett år: 0,5 miljoner kronor
- Inom två till fem år: 1,1 miljoner kronor
- Efter fem år: -

Koncernens framtida betalningsåtaganden vad gäller hyror uppgår till 25,5 miljoner kronor varav 21,6 miljoner kronor avser moderbolaget. Koncernens hyror förfaller till betalning med 7,1 miljoner kronor inom ett år och 14,2 miljoner kronor inom två till fem år och 4,2 miljoner efter 5 år.

KOSTNADER FÖR FORSKNING OCH UTVECKLING De kostnader som är aktiverade i balansräkningen är relaterade till MetaboGen, se not 4. 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 | |
|---|-----------|--------|--------------|--------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Totalt utgifter för forskning och utveckling exkl avskrivning | 98 775 | 75 325 | 91 105 | 73 760 |
| Under året aktiverade utvecklingskostnader | - | - | - | - |
| FoU-utgifter som ej aktiverats | 98 775 | 75 325 | 91 105 | 73 760 |
| Avskrivningar ingående i FoU-kostnader *) | 967 | 375 | 729 | 272 |
| Resultatpåverkande FoU-kostnader | 99 742 | 75 700 | 91 834 | 74 032 |

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

NOT 9 FINANSIELLA INTÄKTER

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|--------------|-----------|------|--------------|-------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Räntetäckter | 641 | 112 | 1 849 | 1 252 |
| | 641 | 112 | 1 849 | 1 252 |

NOT 10 FINANSIELLA KOSTNADER

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|-----------------------|-----------|------|--------------|-------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Övriga räntekostnader | 405 | 304 | 369 | 3 003 |
| | 405 | 304 | 369 | 3 003 |

NOT 11 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|------------------|-----------|---------|--------------|---------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Aktuell skatt | -62 453 | -51 253 | -53 962 | -45 502 |
| Uppskjuten skatt | -909 | -1 094 | - | - |
| | -63 362 | -52 347 | -53 962 | -45 502 |

UPPSKJUTEN SKATT I OBESKATTADE RESERVER

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|--|-----------|------|--------------|------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Uppskjuten skatt avseende obeskattade reserver | 916 | 778 | - | - |
| | 916 | 778 | - | - |

FÖRÄNDRING UPPSKJUTEN SKATTESKULD

| | Koncernen | |
|----------------------------------|--------------|------|
| | 2018 | 2017 |
| Ingående balans uppskjuten skatt | 778 | 332 |
| Avsättning för uppskjuten skatt | 5 901 | 446 |
| Utgående uppskjuten skatt | 6 679 | 778 |

Den uppskjutna skatteskulden i obeskattade reserver är hänförlig till dotterbolaget BioGaia Production AB. Den uppskjutna skatteskulden i övrigt är relaterade till pågående forskning och utvecklingsprojekt i MetaboGen AB. Se även not 4 ovan.

FÖRÄNDRING UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN

| | Koncernen | |
|--|--------------|--------|
| | 2018 | 2017 |
| Ingående balans uppskjuten skatt | 9 339 | 10 433 |
| Upplösning av uppskjuten skattefordran | -909 | -1 094 |
| Utgående uppskjuten skattefordran | 8 430 | 9 339 |

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 produktträtheterna redovisas successivt under avtalets löptid varför en uppskjuten skattefordran redovisades. Per 31 december 2018 uppgår den uppskjutna skattefordran till 8,4 (9,3) miljoner kronor.

SKILLNAD MELLAN NOMINELL SKATT OCH FAKTISK SKATTEKOSTNAD

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|---|----------------|---------|----------------|---------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Redovisat resultat före skatt | 277 595 | 232 911 | 229 561 | 232 122 |
| Inhemsk skatt | 22,0% | 22,0% | 22,0% | 22,0% |
| Skatt enligt gällande skattesats | -61 071 | -51 240 | -50 503 | -51 067 |
| Skatteeffekt av övrigt ej avdragsgillt eller skattepliktigt | -148 | -21 | -2 057 | 5 600 |
| Skatteeffekt av underskottsavdrag | - | -1 039 | - | - |
| Skatteeffekt på ej redovisad uppskjuten skatt på underskott | -789 | - | - | - |
| Skatteeffekt hänförlig till tidigare år | -1 402 | -35 | -1 402 | -35 |
| Övrig skattejustering | 48 | -12 | - | - |
| Faktisk skattekostnad | -63 362 | -52 347 | -53 962 | -45 502 |

Skattesatsen för koncernen uppgick till 23 (22) % av årets resultat efter finansiella poster. Ackumulerade underskott uppgår till cirka 16 miljoner kronor och avser dotterbolaget MetaboGen AB.

NOT 12 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

| | Koncernen | | Totala immateriella tillgångar |
|--|---|--------------|--------------------------------|
| | Pågående forsknings- och utvecklingsprojekt | Goodwill | |
| <i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i> | | | |
| Ingående balans 2018-01-01 | 0 | 0 | 0 |
| Förvärvade immateriella tillgångar MetaboGen | 45 850 | 5 300 | 51 150 |
| Utgående balans 2018-12-31 | 45 850 | 5 300 | 51 150 |
| <i>Redovisade värden:</i> | | | |
| Per 2017-12-31 | 0 | 0 | 0 |
| Per 2018-12-31 | 45 850 | 5 300 | 51 150 |

Inga avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar har redovisats i resultaträkningen se även not 4.

NOT 13 MATERIELLA ANLÄGGNINGS-TILLGÅNGAR

KONCERNEN

| | Produktionsmaskiner och byggnad och mark | och laboratorieutrustning | Pågående nyanläggningar | Inventarier, datorer | Totala materiella tillgångar |
|---|--|---------------------------|-------------------------|----------------------|------------------------------|
| <i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i> | | | | | |
| Ingående balans 2017-01-01 | 65 912 | 36 397 | 10 524 | 15 630 | 128 464 |
| Anskaffningar | 20 928 | 4 684 | 8 | 1 125 | 26 745 |
| Avyttringar/utrangeringar | - | 7 685 | -7 685 | - | - |
| Omräkningsdifferens | - | - | - | -91 | -91 |
| Utgående balans 2017-12-31 | 86 840 | 48 766 | 2 847 | 16 664 | 155 118 |

| | | | | | |
|--|---------------|---------------|----------|---------------|----------------|
| Ingående balans 2018-01-01 | 86 840 | 48 766 | 2 847 | 16 664 | 155 118 |
| Anskaffningar | 10 630 | 1 199 | 0 | 1 625 | 13 454 |
| Förvärvade anläggningstillgångar MetaboGen | - | 593 | - | - | 593 |
| Avyttringar/utrangeringar | 207 | - | -2 847 | - | -2 640 |
| Omräkningsdifferens | - | - | - | 249 | 249 |
| Utgående balans 2018-12-31 | 97 677 | 50 558 | 0 | 18 538 | 166 774 |

Akkumulerade avskrivningar:

| | | | | | |
|-----------------------------------|--------------|---------------|----------|---------------|---------------|
| Ingående balans 2017-01-01 | 6 182 | 25 368 | - | 14 484 | 46 033 |
| Avskrivningar | 2 042 | 3 797 | - | 734 | 6 573 |
| Omräkningsdifferens | - | - | - | 47 | 47 |
| Utgående balans 2017-12-31 | 8 224 | 29 165 | 0 | 15 265 | 52 653 |

| | | | | | |
|------------------------------------|---------------|---------------|----------|---------------|---------------|
| Ingående balans 2018-01-01 | 8 224 | 29 165 | 0 | 15 265 | 52 653 |
| Avskrivningar | 2 995 | 3 827 | - | 724 | 7 546 |
| Förvärvade avskrivningar MetaboGen | - | 229 | - | - | 229 |
| Avyttringar | 207 | - | - | - | 207 |
| Omräkningsdifferens | - | - | - | 204 | 204 |
| Utgående balans 2018-12-31 | 11 426 | 33 221 | 0 | 16 193 | 63 686 |

Redovisade värden

| | | | | | |
|-----------------------|---------------|---------------|----------|--------------|----------------|
| Per 2017-01-01 | 59 731 | 11 030 | 10 524 | 1 146 | 82 431 |
| Per 2017-12-31 | 78 617 | 19 602 | 2 847 | 1 399 | 102 465 |
| Per 2018-12-31 | 86 252 | 17 338 | 0 | 2 345 | 105 935 |

MODERBOLAGET

| | Produktionsmaskiner och laboratorieutrustning | Inventarier och datorer | Totala materiella tillgångar |
|---|---|-------------------------|------------------------------|
| <i>Akkumulerade anskaffningsvärden:</i> | | | |
| Ingående balans 2017-01-01 | 3 559 | 11 756 | 15 315 |
| Anskaffningar | 3 805 | 92 | 3 897 |
| Utgående balans 2017-12-31 | 7 364 | 11 848 | 19 212 |
| Ingående balans 2018-01-01 | 7 364 | 11 848 | 19 212 |
| Avyttringar | 207 | - | 207 |
| Anskaffningar | 1 134 | 958 | 2 092 |
| Utgående balans 2018-12-31 | 8 705 | 12 806 | 21 511 |

Akkumulerade avskrivningar:

| | | | |
|-----------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| Ingående balans 2017-01-01 | 3 315 | 11 306 | 14 621 |
| Avskrivningar | 325 | 190 | 515 |
| Utgående balans 2017-12-31 | 3 640 | 11 496 | 15 136 |

| | | | |
|-----------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| Ingående balans 2018-01-01 | 3 640 | 11 496 | 15 136 |
| Avyttringar | 207 | - | 207 |
| Avskrivningar | 701 | 249 | 950 |
| Utgående balans 2018-12-31 | 4 548 | 11 745 | 16 293 |

Redovisade värden:

| | | | |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|
| Per 2017-01-01 | 244 | 450 | 694 |
| Per 2017-12-31 | 3 724 | 352 | 4 076 |
| Per 2018-12-31 | 4 157 | 1 061 | 5 218 |

AVSKRIVNINGAR PÅ MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR INGÅR I FÖLJANDE RADER I RESULTATRÄKNINGEN

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|--------------------------------------|-----------|-------|--------------|------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Kostnad såld vara | 5 601 | 4 917 | - | - |
| Försäljningskostnader | 506 | 972 | 179 | 198 |
| Administrationskostnader | 473 | 420 | 42 | 45 |
| Forsknings- och utvecklingskostnader | 966 | 376 | 729 | 272 |
| | 7 546 | 6 685 | 950 | 515 |

NOT 14 FINANSIELLA ANLÄGGNINGS-TILLGÅNGAR

MODERBOLAGET

| Andelar i koncernföretag | 2018 | 2017 |
|---|----------------|---------------|
| Vid årets början | 54 570 | 51 133 |
| Lämnat koncernbidrag till CapAble AB | 563 | 1 428 |
| Lämnat koncernbidrag till BioGaia Pharma AB | 4 707 | 1 388 |
| Lämnat koncernbidrag till TriPac AB | 3 | 1 |
| Nedskrivning av andelar i CapAble AB | -7 464 | -1 428 |
| Anskaffning av andelar i MetaboGen AB | 51 523 | - |
| Anskaffning av andelar i BioGaia Pharma AB | - | 48 |
| Aktieägartillskott till BioGaia Pharma AB | 6 000 | 2 000 |
| Bokfört värde vid årets slut | 109 902 | 54 570 |

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 | 3 595 |
| CapAble AB /556768-3601/Stockholm | 9 010 | 90,1 | 0 |
| BioGaia Pharma AB /559114-8191/Stockholm | 48 000 | 96,0 | 14 143 |
| BioGaia Japan Inc. /-/Hiroshima, Japan | 18 000 | 100 | 0 |
| MetaboGen AB /5566872-7142/Stockholm | 819 091 | 92,4 | 51 523 |
| BioGaia Production AB /556591-9767/Eslöv | 10 000 | 100 | 40 641 |
| | | | 109 902 |

Det amerikanska dotterföretaget Biogaia Biologics Inc.'s tillgångar och skulder har omräknats till balansdagens kurs 8,97 (8,23) kronor. Resultaträkningens poster har omräknats till genomsnittskurs 8,69 (8,54) kronor. Det japanska dotterföretaget BioGaia Japan Inc.'s tillgångar och skulder har omräknats till 0,081 (0,073) kronor. Resultaträkningens poster har omräknats till 0,079 (0,076) kronor. De omräkningsdifferenser som härvid uppstår redovisas i koncernens totalresultat.

CapAble AB bildades 2008. BioGaia äger 90,1% av bolaget. CapAbles vd, Staffan Pålsson äger 9,9% av bolaget. Minoritetens andel i CapAble av eget kapital uppgår till -18 tkr.

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

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

MetaboGen AB redovisas som dotterföretag från den 1 april 2018. BioGaia äger 92,4 % och grundarna äger resterande 7,6 %. Minoritetens andel av eget kapital uppgår till 3 155 tkr. Efter räkenskapsårets utgång har BioGaia ökat investeringen i MetaboGen genom att tillskjuta ett kapitaltillskott om 6,0 miljoner kronor.

Av moderbolagets inköp har 25,6 (23,4) % skett från koncernföretag. Av moderbolagets försäljning har 3,0 (2,8) % skett till koncernföretag.

ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|---|-----------|--------------|--------------|---------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Vid årets början | 9 932 | 10 751 | 12 001 | 12 000 |
| Omklassificering till dotterföretag ¹⁾ | -9 431 | - | -12 000 | 1 |
| Andel av årets resultat | -500 | -820 | - | - |
| Bokfört värde vid årets slut | - | 9 932 | - | 12 001 |

¹⁾ 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 | |
|--|---------------|---------------|
| | 2018 | 2017 |
| Vid årets början | 55 835 | 55 835 |
| Återbetalning av lån från BioGaia Japan Inc. | - | -23 310 |
| Kursdifferens avseende lån till BioGaia Japan Inc. | 5 054 | -2 871 |
| Reservering av nettofordran | -5 054 | - |
| Återföring av tidigare nedskrivning ¹⁾ | - | 26 181 |
| Återbetalning av lån från BioGaia Production AB | -10 000 | - |
| | 45 835 | 55 835 |

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

LÅNGFRISTIG FORDRAN PÅ KONCERNFÖRETAG PER 2018-12-31 BESTÅR AV

| | Moderbolaget | |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| | 2018 | 2017 |
| BioGaia Production AB | 45 835 | 55 835 |
| Utgående balans vid årets slut | 45 835 | 55 835 |

NOT 16 VARULAGER

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Råvaror och förnödenheter | 11 265 | 8 549 | - | - |
| Färdiga varor och handelsvaror | 32 948 | 24 063 | 31 397 | 21 252 |
| | 44 213 | 32 612 | 31 397 | 21 252 |

Koncernens inkuransreserv uppgår till 8,0 (6,4) miljoner kronor per 31 december 2018. Kostnader till följd av nedskrivningar av lager samt kassationer uppgår till 8,5 (7,2) miljoner kronor.

NOT 17 KUNDFORDRINGAR

Reserv för osäkra kundfordringar uppgick till 1,4 (1,7) miljoner kronor per den 31 december 2018.

Reserven avser dels nedskrivning av identifierade osäkra kundfordringar på 0,9 (1,7) miljoner kronor samt en reservering för framtida förlust händelser enligt IFRS 9 på 0,5 (0) miljoner kronor.

Per den 31 december 2018 var kundfordringar uppgående till 23,0 (17,0) miljoner kronor förfallna utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga. Av de förfallna fordringarna har 22,4 miljoner kronor inbetalats fram till rapportdagen.

ÅLDERSANALYS

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|-----------------------------|-----------|--------|--------------|--------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Ej förfallna fordringar | 100 458 | 63 128 | 80 330 | 51 491 |
| Mindre än 3 månader | 23 274 | 15 777 | 23 274 | 15 371 |
| 3-6 månader | 170 | 224 | 170 | 224 |
| Över 6 månader | 124 | 972 | 53 | 972 |
| Förlustreserv enligt IFRS 9 | -497 | - | - | - |
| | 123 529 | 80 101 | 103 827 | 68 058 |

REDOVISADE BELOPP, PER VALUTA, ÄR FÖLJANDE

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|-----------------------------|-----------|--------|--------------|--------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| SEK | 12 643 | 7 614 | 12 493 | 7 614 |
| EUR | 50 226 | 37 190 | 50 226 | 37 190 |
| USD | 39 109 | 23 398 | 39 038 | 22 865 |
| JPY | 19 978 | 11 510 | - | - |
| DKK | 2 070 | - | 2 070 | - |
| CHF | - | 389 | - | 389 |
| Förlustreserv enligt IFRS 9 | -497 | - | - | - |
| | 123 529 | 80 101 | 103 827 | 68 058 |

NOT 18 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

KONCERNEN Annwall & Rothschild Investment AB äger 740 668 A-aktier och 359 332 B-aktier vilket motsvarar 6,3 procent av kapitalet och 32,4 procent av rösterna. Annwall & Rothschild Investment AB ägs av grundarna Peter Rothschild och Jan Annwall. Peter Rothschild är styrelseordförande i BioGaia AB. Transaktioner som skett under 2018 är utdelning med 9,00 kr per aktie, samt ersättningar och styrelsearvoden - för mer information se not 3.

MODERBOLAGET Moderbolaget äger 100 % av aktierna i BioGaia Production AB, BioGaia Biologics Inc, USA, BioGaia Japan Inc och Tripac AB. Moderbolaget äger 90,1 % av aktierna i CapAble AB. Moderbolaget äger 96 % av aktierna i BioGaia Pharma AB. Moderbolaget äger 92,4 % av aktierna i MetaboGen AB.

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

| | Moderbolaget | |
|-------------------------|--------------|---------|
| | 2018 | 2017 |
| Ränteintäkter | 533 | 570 |
| Köp av tjänster | -1 892 | -751 |
| Köp av varor | -108 343 | -81 695 |
| Försäljning av tjänster | 244 | 198 |

Varor köps på basis av självkostnadspris plus vinsttillägg.

FÖLJANDE TRANSAKTIONER HAR SKETT MED BIOGAIA JAPAN INC.

| | Moderbolaget | |
|---|--------------|--------|
| | 2018 | 2017 |
| Ränteintäkter | 675 | 569 |
| Återbetalning av lån från BioGaia Japan | - | 23 310 |
| Köp av tjänster | -1 034 | -753 |
| Försäljning av varor | 20 862 | 10 806 |

FÖLJANDE TRANSAKTIONER HAR SKETT MED BIOGAIA BIOLOGICS INC.

| | Moderbolaget | |
|-----------------|--------------|--------|
| | 2018 | 2017 |
| Köp av tjänster | -9 971 | -5 117 |

FÖLJANDE TRANSAKTIONER HAR SKETT MED CAPABLE AB

| | Moderbolaget | |
|-------------------------|--------------|--------|
| | 2018 | 2017 |
| Försäljning av tjänster | 78 | 78 |
| Köp av tjänster | -386 | - |
| Lämnat koncernbidrag | -564 | -1 428 |

FÖLJANDE TRANSAKTIONER HAR SKETT MED BIOGAIA PHARMA AB

| | Moderbolaget | |
|---------------------------|--------------|--------|
| | 2018 | 2017 |
| Försäljning av tjänster | 60 | 20 |
| Lämnat koncernbidrag | -4 707 | -1 388 |
| Lämnat aktieägartillskott | -6 000 | -2 000 |

FÖLJANDE TRANSAKTIONER HAR SKETT MED TRIPAC AB

| | Moderbolaget | |
|----------------------|--------------|------|
| | 2018 | 2017 |
| Lämnat koncernbidrag | -3 | -1 |

UTGÅENDE BALANS VID PERIODENS SLUT VAR FÖLJANDE

| | Moderbolaget | |
|--|--------------|------------|
| | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
| Långfristiga fordringar med dotterbolag | | |
| Långfristiga fordringar BioGaia Production AB | 45 835 | 55 835 |
| | 45 835 | 55 835 |
| Kortfristiga skulder med dotterbolag | | |
| Kortfristiga skulder BioGaia Biologics Inc | -6 859 | -2 659 |
| Kortfristiga skulder CapAble AB | -2 676 | -3 628 |
| Kortfristiga skulder Tripac AB | -4 675 | -4 672 |
| Kortfristiga skulder BioGaia Production AB | -9 070 | -6 080 |
| Kortfristiga skulder BioGaia Pharma AB | -6 076 | -1 369 |
| | -29 356 | -18 408 |
| Kortfristiga fordringar med dotterbolag | | |
| Kortfristiga fordringar BioGaia Japan Inc. | -17 116 | 7 439 |
| | 17 116 | 7 439 |

Se också not 3 för övriga transaktioner med närstående.

NOT 19 ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|---------------------------|-----------|-------|--------------|-------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Momsfordran | 7 647 | 7 287 | 7 647 | 7 141 |
| Aktuella skattefordringar | 357 | - | - | - |
| Övriga fordringar | 4 806 | 1 132 | 2 752 | 1 017 |
| | 12 810 | 8 419 | 10 399 | 8 158 |

NOT 20 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|-------------------------------|-----------|--------|--------------|--------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Upplupna intäkter | 18 480 | 16 731 | 17 718 | 16 731 |
| Förutbetalda hyra | 1 477 | 1 035 | 1 365 | 909 |
| Övriga förutbetalda kostnader | 4 112 | 4 583 | 1 397 | 127 |
| | 24 069 | 22 349 | 20 480 | 17 767 |

NOT 21 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

| | IFRS 9 Redovisat per 181231 | | IAS 39 Redovisat per 171231 | |
|-------------------------------|---------------------------------------|----------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|
| | Verkligt värde enl resultat-räkningen | Upplupet anskaffningsvärde | Verkligt värde enl resultat-räkningen | Lånefordringar och kundfordringar |
| Finansiella tillgångar | | | | |
| Kundfordringar | | 123 529 | | 80 101 |
| Kortfristiga placeringar | 4 832 | | 5 000 | |
| Likvida medel | | 284 962 | 305 856 | |

| | IFRS 9 Redovisat per 181231 | | IAS 39 Redovisat per 171231 | |
|----------------------------|---------------------------------------|----------------------------|---------------------------------------|--------|
| | Verkligt värde enl resultat-räkningen | Upplupet anskaffningsvärde | Verkligt värde enl resultat-räkningen | |
| Finansiella skulder | | | | |
| Leverantörsskulder | | 24 852 | | 20 893 |
| Terminnsäkring | 7 014 | | 916 | |

VÄRDERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT TILL VERKLIGT VÄRDE

Bolaget har gjort terminssäkringar i EUR och USD. Terminssäkringarna har bokförts till dess verkliga värde per 2018-12-31. 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 terminssäkringar uppgår till 6 097 tkr för 2018 och 842 tkr för 2017 och redovisas i rörelsen. Se även not 29 för byte av redovisningsprincip.

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 2017, beslutad vid årsstämman 2018, var 156,0 miljoner kronor och motsvarade 9,00 kronor per aktie. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att bolaget 2018 lämnar en utdelning enligt policy på 4,05 kronor per aktie samt en extra utdelning på 5,95 kronor per aktie vilket ger en total utdelning på 10,00 kronor per aktie. Detta motsvarar en utdelning på totalt 173,4 miljoner kronor. Styrelsen föreslår också den kommande årsstämman, i enlighet med ABL 17 kap 5§ om anslag till allmännyttigt ändamål, en avsättning till "Stiftelsen för förebyggande åtgärder mot antibiotikaresistens" på 3,2 miljoner kronor. 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). Innehav utan bestämmande inflytande utgör 9,9 % av dotterföretaget CapAbles eget kapital samt 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 hänförligt till BioGaia ABs aktieägare och eget kapital hänförligt till minoritetsägare. Vid årsskiftet uppgick koncernens totala kapital till 508,1 (463,9) miljoner kronor och eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick till 505,0 (463,9) miljoner kronor.

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

NYCKELTAL AVSEENDE EGET KAPITAL

| | 2018 | 2017 |
|---------------------------------------|--------|--------|
| Antal aktier per den 31/12, tusental | 17 336 | 17 336 |
| Genomsnittligt antal aktier, tusental | 17 336 | 17 336 |
| Resultat per aktie, kr ¹⁾ | 12,40 | 10,42 |
| Eget kapital per aktie, kr | 29,13 | 26,76 |
| Avkastning eget kapital, % | 44 | 41 |
| Börskurs bokslutsdagen, kr | 317,50 | 326,00 |
| Utdelning per aktie, kr ²⁾ | 10,00 | 9,00 |

¹⁾ Nyckeltal definierat enligt IFRS

²⁾ Föreslagen men ej beslutad utdelning. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att bolaget lämnar en utdelning enligt policy på 4,05 kronor samt en extra utdelning på 5,95 kronor per aktie vilket ger en total utdelning på 10,00 kronor per aktie.

NOT 23 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står följande fria vinstmedel i moderbolaget:

| | |
|---|----------------|
| Från föregående år balanserad vinst | 255 914 |
| Årets vinst | 175 599 |
| Vinstmedel till förfogande | 431 513 |
| Styrelsens förslag till vinstdisposition | |
| Utdelas till aktieägarna | 173 365 |
| Avsättning till stiftelsen för förebyggande åtgärder mot antibiotikaresistens | 3 200 |
| Balanseras i ny räkning | 254 948 |
| Summa | 431 513 |

NOT 24 ÖVRIGA SKULDER

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|-----------------------------|---------------|--------|---------------|-------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Personalskatt | 2 178 | 1 788 | 1 833 | 1 511 |
| Aktuella skatteskulder | 16 013 | 6 307 | 9 753 | 2 613 |
| Övriga kortfristiga skulder | 10 772 | 4 923 | 7 014 | 916 |
| | 28 963 | 13 018 | 18 600 | 5 040 |

Övriga kortfristiga skulder ovan inkluderar valutaterminer till verkligt värde om 7,0 mkr under 2018 och 0,9 mkr under 2017. Samtliga valutaterminer är hänförliga till nivå 2 i verkligt värde-hierarkin.

NOT 25 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|---|---------------|--------|---------------|--------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Semesterlöneskuld | 9 824 | 7 343 | 7 908 | 5 711 |
| Upplupna sociala avgifter | 2 043 | 1 718 | 1 474 | 1 310 |
| Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 45 482 | 31 826 | 37 578 | 31 681 |
| | 57 349 | 40 887 | 46 960 | 38 702 |

NOT 26 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|-----------------------|-----------|-------|--------------|-------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| Ställda säkerheter | 2 000 | 2 000 | 2 000 | 2 000 |
| Företagsinteckningar | 2 000 | 2 000 | 2 000 | 2 000 |
| Eventualförpliktelser | Inga | Inga | Inga | 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 2018 har varit cirka: | Fördelningen av kostnaderna 2018 har varit cirka: |
| EUR 42 % (44%) | SEK 57 % (63%) |
| USD 30 % (26%) | EUR 23 % (22%) |
| SEK 11 % (13%) | JPY 10 % (7%) |
| Övriga valutor 17 % (17%) | USD 9 % (7%) |
| | Övriga valutor 1 % (1%) |

Under 2018 hade bolaget ett kassaflödesöverskott på cirka 18,3 (22,1) miljoner EUR, ett kassaflödesöverskott på 80,7 (313,1) miljoner JPY och ett kassaflödes-överskott på 19,5(18,2) miljoner USD.

Bolagets styrelse har utfärdat en policy som innebär en terminsäkring av cirka 50-60 procent av kassaflödet 12 månader framåt och cirka 10-40 procent 13-24 månader framåt för att sprida risken för fluktuationer i valutan. Bolaget har per 31 december 2018 utestående valutaterminer på 14,1 miljoner EUR till en genomsnittskurs på 10,08 kronor samt på 9,8 miljoner USD till en genomsnittskurs på 8,28. Valutaterminer uppgående till 10,0 miljoner EUR förfaller 2019 och valutatermer på 4,1 miljoner EUR förfaller 2020 samt 6,5 miljoner USD förfaller 2019 och 3,2 miljoner förfaller 2020. Den verkliga kursförlusten eller kursvinsten beror på valutakursen på valutaterminernas förfalldagar. För mer information se not. 12, 22 och 25.

Den genomsnittliga valutakursen för EUR/SEK har under 2018 varit 10,26 (9,63) Hade EUR/SEK varit 0,10 kronor högre/lägre hade BioGaias omsättning varit cirka 3,0 miljoner kronor högre/lägre och rörelseresultatet cirka 2,0 miljoner kronor högre/lägre. Den genomsnittliga valutakursen för USD/SEK har under 2018 varit 8,69 (8,54). Hade USD/SEK varit 0,10 kronor högre/lägre hade BioGaias omsättning varit cirka 2,6 miljoner kronor högre/lägre och rörelseresultatet cirka 2,1 miljoner kronor högre/lägre. Med en starkare krona jämfört med framförallt EUR och USD kommer BioGaias omsättning och resultat minska men genom terminsaffärer samt att även försöka styra om en del kostnader till EUR försöker bolaget minimera resultatminskningen. BioGaia försöker även att styra om en del intäkter från EUR till andra valutor.

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

I koncernen ingår två utländska bolag, ett i USA och ett i Japan. Det amerikanska dotterbolaget Biogaia Biologics Inc.'s tillgångar och skulder har omräknats till balansdagens kurs 8,97 (8,23) kronor. Resultaträkningens poster har omräknats till genomsnittskurs 8,69 (8,54) kronor. Det japanska dotterföretaget BioGaia Japan Inc.'s tillgångar och skulder har omräknats till 0,081 (0,073) kronor.

Omräkningsdifferensen uppgick till 0,5 (0,2) miljoner kronor för det amerikanska dotterföretaget och till 1,0 (1,5) 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. Motpartsrisker 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 | |
|-----------------------------|----------------|--------|
| | 2018 | 2017 |
| Kundfordringar brutto | 124 922 | 81 835 |
| Reserv kundfordringar | -1 393 | -1 734 |
| Kundfordringar netto | 123 529 | 80 101 |

| | Koncernen | |
|-------------------------------------|----------------|--------|
| | 2018 | 2017 |
| Kundfordringar brutto | 124 922 | 81 509 |
| Reservering IB | -1 734 | -1 899 |
| Ökning pga. nya tillgångar | -497 | - |
| Minskning pga. reglerade tillgångar | 314 | 272 |
| Flytt till nedskrivna | 524 | 219 |
| Kundfordringar UB | 123 529 | 80 101 |

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 bedöms därmed att koncentrationsriskerna är begränsade.

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

| | Koncernen | |
|--|----------------|---------|
| | 2018 | 2017 |
| Kundfordringar | 123 529 | 80 101 |
| Övriga kortfristiga fordringar | 12 810 | 8 419 |
| Kortfristiga placeringar | 4 832 | 5 000 |
| Likvida medel | 284 962 | 305 865 |
| Maximal exponering för kreditrisk | 426 133 | 399 385 |

KASSAFLÖDESRISKER Kassaflödet för perioden uppgick till -22,9 (63,5) miljoner kronor. I kassaflödet ingick utdelning med 156,0 (130,0) miljoner kronor samt skatteutbetalning med 52,4 (49,6) miljoner kronor.

Löptidsanalys av koncernens skulder:

| | Räntesats | Förfaller om mindre än: | | | | Totalt |
|-------------------------|-----------|-------------------------|-----------|------------|--------|----------------|
| | | 1 månad | 1-3 månad | 3-12 månad | 1-5 år | |
| 31 december 2017 | | | | | | |
| Långfristiga skulder | - | - | - | - | 778 | 778 |
| Kortfristiga skulder | - | 32 085 | 18 451 | 39 709 | 21 201 | 111 446 |
| | - | 32 085 | 18 451 | 39 709 | 21 979 | 112 224 |

31 december 2018

| | | | | | |
|----------------------|--------|--------|--------|---------|----------------|
| Långfristiga skulder | - | - | - | 6 679 | 6 679 |
| Kortfristiga skulder | 35 483 | 41 976 | 48 742 | 18 793 | 145 173 |
| | 32 085 | 41 976 | 48 742 | 256 652 | 151 852 |

Eftersom likvida medel per 31 december 2018 uppgår till 285,0 (305,9) miljoner kronor är något kapitaltillskott inte aktuellt under den närmaste 12-månadersperioden.

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

NOT 28 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAJNDAMÅL

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

FÖRVÄRV AV METABOGEN I förvärsanalysen som färdigställdes under fjärde kvartalet avseende MetaboGen AB har 45,8 miljoner kronor allokaterats till till forsknings- och utvecklingsprojekt samt 5,3 miljoner kronor till goodwill. Som underlag till förvärsanalysen har företagsledningen använt sig av värderingsmodeller (diskonterad kassaflödesvärdering). Eftersom värderingen grundar sig på en bedömning av förväntad efterfrågan, nyttjande och prisbild för produkten eller teknologin är värderingen förenad med osäkerhet. Nedskrivningsprövning kommer att ske årligen i samband med årsbokslutet eller så snart förändringar indikerar att nedskrivningsbehov kan föreligga.

NOT 29 BYTE AV REDOVISNINGSPRINCIP

EFFEKTER PÅ TILLGÅNGAR 1 JANUARI 2018

| Kategori | IAS 39 Redovisat per 171231 | Låne- fordringar och kund- fordringar | Omräk- ning till följd av IFRS 9 | IFRS 9 Redovisat per 180101 | |
|-----------------------------|---|---|---|--------------------------------|--------------------------------------|
| | Verkligt värde enl resultaträk- ningen | | | Affärs- modell Other | Affärsmo- dell Hold to collect |
| Kundfordringar | 80 101 | | -313 | | 79 788 |
| Kortfristiga placeringar | 5 000 | | | | 500 |
| Likvida medel ¹⁾ | 305 856 | | | 284 962 | 305 856 |

EFFEKTER PÅ RESULTATRÄKNINGEN PÅ GRUND AV BYTE AV REDOVISNINGSPRINCIP

| | Jan-dec 2017 enligt IAS 39 | Omklassificering | Jan-dec 2017 enligt ny redovisningsprincip |
|-------------------------|-------------------------------|------------------|--|
| Övriga rörelsekostnader | -3 817 | -842 | -4 659 |
| Finansnetto | -922 | 842 | -80 |

| | Jan-dec 2018 enligt IAS 39 | Omklassificering | Jan-dec 2018 enligt ny redovisningsprincip |
|-------------------------|-------------------------------|------------------|--|
| Övriga rörelsekostnader | 1 542 | -6 097 | -4 555 |
| Finansnetto | -5 861 | 6 097 | 236 |

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

Stockholm 5 mars 2019

| | |
|---|---|
| Peter Rothschild <i>Styrelseordförande</i> | Isabelle Ducellier <i>Verkställande direktör</i> |
| David Dangoor <i>Vice Styrelseordförande</i> | Ewa Björling <i>Styrelseledamot</i> |
| Peter Elving <i>Styrelseledamot</i> | Inger Holmström <i>Styrelseledamot</i> |
| Anthon Jahreskog <i>Styrelseledamot</i> | Brit Stakston <i>Styrelseledamot</i> |

Stockholm den 8 mars 2019

Deloitte AB

Birgitta Lööf

Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i BioGaia AB (publ) organisationsnummer 556380-8723

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för BioGaia AB (publ) för räkenskapsåret 2018-01-01 - 2018-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 41-70 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar. Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer rapporten över totalresultatet och rapporten över finansiell ställning för moderbolaget och koncernen. Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets styrelse i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

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

INTÄKTSREDOVISNING

Koncernens nettoomsättning per den 31 december 2018 uppgår till 742 MSEK och består i huvudsak av två intäktsströmmar, vilka finns beskrivna i bolagets redovisningsprinciper på sidan 54. Bolagets intäkter är en väsentlig post som dels består av en stor mängd transaktioner och dels är hänförliga till vissa komplexa, kundspecifika avtal som kräver företagsledningens uppskattningar och bedömningar om tidpunkten för intäktsredovisningen.

Våra granskningsåtgärder inkluderade men var inte begränsade till:

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

FÖRVÄRV AV YTTERLIGARE ANDELAR I METABOGEN

Den 6 april 2018 förvärvade BioGaia AB 26% av MetaboGen AB. BioGaia AB ägde sedan tidigare 36% av bolaget och med förvärvet erhöles bestämmande inflytande i MetaboGen varmed bolaget konsoliderades som ett dotterbo- lag. Förvärvet i april 2018 var ett stegvist förvärv varför det resulterade i en omvärderingsvinst om 7 MSEK från tidigare redovisning av MetaboGen som intressebolag. I juli 2018 förvärvades ytterligare andelar i MetaboGen och per balansdagen uppgår ägandet till 92%. BioGaia har dessutom option på att förvärva 8% i bolaget inom en treårsperiod. Bolaget beskriver förvärvet i not 4 i årsredovisningen. Förvärvet bedöms vara ett särskilt betydelsefullt område då den redovisningsmässiga hanteringen är komplex.

- Våra granskningsåtgärder inkluderade men var inte begränsade till:
- Granskning av de två överlåtelseavtalen och utvärdering av redovisning av dessa i koncernen och moderlaget med utgångspunkt i reglerna i IFRS 3 och RFR2
 - Granskning av beräkningen av det koncernmässiga resultatet och eget kapitaleffekt som följer av transaktioner mellan majoritet och minoritet samt granskning av den upprättade förvärsanalysen
 - Granskning av företagsledningens värdering av de förvärvade tillgångarna med hjälp av värderingsexpert
 - Granskning av företagsledningens bedömning av värdet på redovisad option
 - Granskning av att erforderliga upplysningar lämnas i årsredovisningen

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-40 och 73-79. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

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

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

REVISORNS ANSVAR

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

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

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

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 2018-01-01 - 2018-12-31 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 fortlopande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

REVISORNS ANSVAR

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

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

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

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

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

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen Deloitte AB, utsågs till BioGaia AB (publ)s revisor av bolagsstämman 2018-04-25 och har varit bolagets revisor sedan 2015-05-22.

Stockholm den 8 mars 2019

Deloitte AB

Birgitta Löof

Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport 2018

EFTERLEVNAD AV SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING Syftet med koden är att stärka förtroendet för svenska börsbolag genom att främja en positiv utveckling av bolagets bolagsstyrning. Koden bygger på principen ”följ eller förklara” vilket innebär att ett bolag kan göra avvikelser från koden men dessa måste då förklaras.

BioGaia har inte avikit från någon av de regler som faststälts i koden.

BOLAGSSTYRNING I BIOGAIa BioGaia är ett svenskt aktiebolag, vars B-aktier är noterade på Nasdaq OMX Nordiska börs i Stockholm, listan för medelstora bolag. Styrningen av bolaget sker via bolagsstämman, styrelsen, verkställande direktören och koncernledningen i enlighet med aktiebolagslagen, bolagsordningen och Svensk kod för bolagsstyrning. Aktiekapitalet består av 740 668 A-aktier med 10 rösträtter per aktie och 16 595 794 B-aktier med en rösträtt per aktie.

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

BOLAGSSTÄMMA Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ. Vid bolagets årsstämma väljs bolagets styrelse. Till årsstämmans uppgifter hör också att bland annat fastställa bolagets balans- och resultaträkningar, att besluta om disposition av resultatet av verksamheten samt att besluta om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och vd. Årsstämman väljer också bolagets revisorer. En ägare, Anwall & Rothschild Investment AB, äger 6,3 procent av kapitalet och 32,4 procent av rösterna i bolaget. Övriga enskilda aktieägare innehar mindre än 10 procent av kapital och röster.

ÅRSSTÄMMAN 2018 Vid BioGaias årsstämma den 25 april 2018 närvarade aktieägare representerande 59,3 procent av det totala antalet röster i bolaget. Vid årsstämman var vd, föregående års stämmovalda styrelseledamöter (förutom Jan Anwall, Margaretha Gadnell och Stefan Elving), årets stämmovalda styrelseledamöter (förutom Peter Elving) samt bolagets valda revisor närvarande. På årsstämman beslöts bland annat följande:

- fastställande av årsredovisningen
- beviljad ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktören
- en utdelning på 9,00 kronor per aktie samt avsättning av högst 2,7 miljoner kronor till stiftelsen ”The foundation to prevent antibiotic resistance” 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 antibiotika-användningen och risken för antibiotikaresistens.
- omval av styrelseledamöterna Eva Björling, David Dangoor, Inger Holmström, Anthon Jahreskog och Brit Stakston
- nyval av Peter Rothschild, Peter Elving samt Isabelle Ducelier
- nyval av Peter Rothschild som styrelseordförande och David Dangoor som vice styrelseordförande
- omval av det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB
- att styrelsearvode skall utgå med 600.000 kronor till styrelsens ordförande, 400 000 till vice styrelseordförande och med 200.000 kronor till vardera av övriga ledamöter.
- att ett ytterligare arvode om högst 155 000 kronor per månad skall utgå till styrelsens ordförande för betydande arbetsuppgifter utöver styrelseuppdraget. Sådan ytterligare ersättning ska utgå enligt särskilt avtal och enligt styrelsens närmare bestämmande.
- att revisionsarvode skall utgå enligt godkänd räkning
- om principer för ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen i enlighet med styrelsens förslag
- om valberedning i enlighet med valberedningens förslag

ÅRSSTÄMMAN 2019 2019 års årsstämma hålls den 8 maj kl 16:00 i Kapitel 8, Klara Strand, Klarabergsviadukten 90 i Stockholm.

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

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

Årsstämman 2018 beslutade att valberedning skulle tillsättas enligt följande:

Styrelsens ordförande ska sammankalla de fyra till röstetalet största aktieägarna i bolaget, vilka äger utse varsin representant att vara ledamot i valberedningen tillsammans med styrelsens ordförande. Vid sammansättningen av valberedningen ska ägarförhållandena per den 30 juni 2018 avgöra vilka som är de till röstetalet största aktieägarna. Representanten för den till röstetalet största aktieägaren i valberedningen vid denna tidpunkt ska vara valberedningens ordförande. Om någon av de fyra största aktieägarna avstår sin rätt att utse ledamot till valberedningen ska nästa aktieägare i storleksordning beredas tillfälle att utse ledamot till valberedningen. Namnen på de fyra ägarrepresentanterna ska offentliggöras så snart de utsetts, dock senast sex månader före årsstämman 2019. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning utsetts.

För det fall den aktieägare som ledamoten representerar inte längre utgör en av de fyra till röstetalet största aktieägarna kan, om valberedningen så finner lämpligt, sådan ledamot entledigas och en representant för den aktieägare som storleksmässigt till röstetalet står näst i tur beredas möjlighet att inträda i stället för denne. I det fall en utsedd ledamot av valberedningen av annat skäl avgår ur valberedningen ska den aktieägare som utsett ledamoten i fråga äga rätt att utse ny representant i valberedningen. Om denne avstår från att utse en ny representant ska valberedningen, om den finner det lämpligt med hänsyn till återstående mandatid, tillfråga den aktieägare som storleksmässigt till röstetalet står näst i tur om denne önskar utse en representant i valberedningen.

Valberedningen ska arbeta fram förslag i nedanstående frågor att föreläggas årsstämman 2019 för beslut:

- förslag till stämmoordförande
- förslag till styrelse
- förslag till styrelseordförande
- förslag till styrelsearvoden
- förslag till revisor
- förslag till revisorsarvode
- förslag rörande valberedning inför 2020 års årsstämma.

Valberedning har i enlighet med årsstämmans beslut bildats och består av förutom ordförande i BioGaia ABs styrelse, Peter Rothschild, av Per-Erik Andersson, representant för Anwall & Rothschild Investment AB, bolagets största aktieägare, Magnus Skåniger, representerande bolagets andra största aktieägare Swedbank Robur Fonder, Jannis Kitsakis, representant för bolagets tredje största aktieägare Fjärde AP-fonden, samt Sebastian Jahreskog som via direkt och indirekt ägande är bolagets fjärde största aktieägare. Samtliga ledamöter i valberedningen, förutom Peter Rothschild, är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Samtliga aktieägare har haft möjlighet att vända sig till valberedningen med förslag på ledamöter till styrelsen för vidare utvärdering inom ramen för dess arbete. Några synpunkter eller förslag har ej inkommit till valberedningen till dags dato.

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

STYRELSEN Enligt BioGaias bolagsordning skall styrelsen bestå av lägst fem och högst åtta ledamöter och högst tre suppleanter. Styrelsen väljs årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Styrelsen har fram till 5 november 2018 bestått av åtta stämmovalda ledamöter utan suppleanter. Den 5 november tillträdde den sedan årsstämman 2018 valde styrelseledamot, Isabelle Ducellier, som verkställande direktör i bolaget. Sedan dess har antalet styrelsemedlemmar varit sju personer.

Styrelseordförande, Peter Rothschild, är stor aktieägare i bolaget och var tidigare verkställande direktör (1990-2016) och koncernchef (2016-2018) i bolaget. Resterande sex är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledning. En presentation av styrelsen finns på sida 37.

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

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

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

| Ledamöter valda av årsstämman | Invald | Född | Styrelse-möten Närvaro/totalt antal styrelse-möten | Ersättnings-utskott Närvaro/totalt antal utskotts-möten | |
|---|--------|------|--|---|-----|
| Styrelseordförande Peter Rothschild ⁴⁾ | 2018 | 1950 | | 9/9 | |
| Vice styrelseordförande David Dangoor ²⁾ | 2003 | 1949 | | 13/13 | 1/1 |
| Styrelseledamot Jan Annwall ⁵⁾ | 1990 | 1950 | | 4/4 | |
| Styrelseledamot Ewa Björling ²⁾ | 2015 | 1961 | | 13/13 | |
| Styrelseledamot Isabelle Ducellier ^{2, 3)} | 2018 | 1969 | | 8/8 | |
| Styrelseledamot Peter Elving ^{2, 4)} | 2018 | 1948 | | 8/9 | |
| Styrelseledamot Stefan Elving ^{2, 5)} | 2001 | 1941 | | 4/4 | 1/1 |
| Styrelseledamot Margaretha Gadnell ⁵⁾ | 2017 | 1959 | | 3/4 | |
| Styrelseledamot Inger Holmström ²⁾ | 2007 | 1948 | | 13/13 | |
| Styrelseledamot Anthon Jahreskog ²⁾ | 2015 | 1980 | | 13/13 | |
| Styrelseledamot Brit Stakston ²⁾ | 2014 | 1961 | | 11/13 | |

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

^[2] Oberoende i förhållande till större aktieägare, bolaget och bolagsledningen

^[3] Invald i styrelsen vid årsstämman 25 april 2018 fram till 5 november 2018 då hon tillträdde som verkställande direktör i bolaget

^[4] Invald i styrelsen vid årsstämman 25 april 2018

^[5] Styrelseledamot fram till årsstämman 25 april 2018

Vid styrelsens sammanträden behandlas i förekommande fall:

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

Styrelsen utvärderar fortlopande sitt arbete genom såväl öppna diskussioner samt genom en skriftlig utvärdering. Resultatet av den skriftliga utvärderingen lämnas till valberedningen.

ARVODERING AV STYRELSEN Vid årsstämman 2018 beslutades om arvoden till styrelseordförande om 600.000 kronor, arvode till vice styrelseordförande om 400 000 kronor samt om 200.000 kronor till övriga ledamöter som inte är anställda i bolaget.

STYRELSEORDFÖRANDE Styrelsens ordförande ansvarar för att leda styrelsens arbete samt för att styrelsen fullgör sina åtaganden i enlighet med aktiebolagslagen och styrelsens arbetsordning. Genom fortlopande kontakter med verkställande direktören ska styrelsens ordförande följa företagets utveckling och säkerställa att styrelsen får ta del av den information som krävs för att styrelsen ska kunna fullfölja sitt åtagande. Peter Rothschild har varit styrelseordförande sedan årsstämman 2018.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN Verkställande direktören ansvarar för bolagets affärsutveckling och leder och samordnar den dagliga verksamheten. Verkställande direktören har en instruktion beslutad av styrelsen som bland annat reglerar dennes arbete med ledning och utveckling av bolaget samt löpande rapportering och beslutsunderlag till styrelsen. Verkställande direktören framställer erforderligt informations- och beslutsunderlag såsom rapporter avseende bland annat bolagets ekonomi, underläge, betydelsefulla affärer och strategiska frågeställningar inför styrelsemöten samt är föredragande och avger därvid motiverade förslag till beslut. Verkställande direktören håller dessutom styrelsens ordförande löpande informerad om bolagets verksamhet. Styrelsen utvärderar årligen verkställande direktörens arbete. Vid denna utvärdering är ingen från bolagsledningen närvarande. Axel Sjöblad var verkställande direktör 1 mars 2016 fram till 30 juni 2018. Isabelle Ducellier tillträdde som verkställande direktör den 5 november 2018. Under perioden 1 juli till 4 november 2018 var Sebastian Schröder, ansvarig för Business Development på BioGaia, tillförordnad verkställande direktör.

KONCERNLEDNING Koncernledningen i BioGaia består av nio personer som presenteras på sida 36. Ledningsgruppen leds av Verkställande direktören och ansvarar för att planera, styra och följa upp den dagliga verksamheten. Protokollförda möten hålls normalt en gång per månad. Befogenheter och ansvar för vd är, förutom reglerat i aktiebolagslagen, fastställt i vd-instruktionen som antagits av styrelsen. Koncernledningens befogenheter och ansvar är definierade i befattningsbeskrivningar och attestinstruktioner.

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

REVISORER BioGaias revisorer väljs normalt för en period av ett år på stämman. Vid 2018 års årsstämma beslutades om omval av det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB för tiden intill slutet av den årsstämma som kommer att hållas 2019. Revisionsbolaget har utsett Birgitta Löof som huvudansvarig revisor. Ersättning till revisorerna utgår, i enlighet med stämans beslut, enligt löpande räkning.

Revisorerna granskar styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av bolaget och kvaliteten i bolagets finansiella rapportering. Revisorerna genomför även, på uppdrag av styrelsen, en översiktlig granskning av halvårsrapporten och bokslutskommunikén.

Revisorerna rapporterar sin granskning till aktieägarna genom revisionsberättelsen, vilken framläggs på årsstämman. Härutöver lämnas skriftliga och muntliga rapporter till företagsledningen och styrelsen. Vid styrelsesammanträde som föregår bokslutskommunikén och delårsrapporten för halvårsperioden

deltar revisorn för redovisning av synpunkter från genomförd granskning av årsbokslutet respektive delårsrapporten samt noteringar från löpande granskning under verksamhetsåret beträffande bolagets interna kontroll.

Revisorerna lämnar även ett revisionsyttrande över bolagsstyrningsrapporten, hållbarhetsrapporten och en rapport över granskningen av ersättning till ledande befattningshavare.

Deloitte har även lämnat viss skatterelaterad rådgivning och utfört andra revisionsrelaterade tjänster. Upplysningar om ersättningar till revisorerna finns i not 5 i årsredovisningen.

Styrelsen har beslutat med beaktande av att oberoende ledamöter i styrelsen besitter redovisningskompetens samt styrelsens löpande granskning av den finansiella rapporteringen och med hänsyn, till bolagets begränsade storlek och omfattning av transaktioner, att inte tillsätta något revisionsutskott. Vidare har hela styrelsen möte med revisorn minst en gång per år utan närvaro av bolagets vd eller annan från bolagsledningen.

STYRELSENS BESKRIVNING AV INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2018

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

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

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

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

Utöver arbetsordningen mellan styrelse och vd bygger BioGaias kontrollstruktur på företagets organisation och sätt att bedriva verksamhet där rollerna och ansvarsfördelningen är definierade. Medvetenheten bland medarbetarna om upprätthållande av god kontroll över den finansiella rapporteringen är god. Analys och uppföljning av finansiell utveckling sker månatligen. Finansiella rapporter och sammanställningar görs av koncernens ekonomiavdelning och rapporteras till styrelsen kvartalsvis och till bolagsledningen månadsvis.

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

BioGaias värderingar

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

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

I detta arbete ingår att identifiera väsentliga risker för fel i den finansiella rapporteringen och tillse att det finns ändamålsenliga processer och kontroller inom verksamheten för att hantera dessa risker. De mest kritiska affärsprocesserna samt de absolut största värdena, såväl tillgångar som affärs- och produktutveckling finns i moderbolaget. Dessutom sker mervarten av försäljningen i moderbolaget. Processer som bedöms vara av särskild vikt för BioGaia är försäljning inklusive kvalitetssäkring, forskning och utveckling samt tillverkning.

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

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

Uppföljning Bolagsledningen utvärderar årligen den interna kontrollen. Även bolagets valda revisorer, Deloitte AB, granskar årligen ett urval av BioGaias rutiner och interna kontroller. Styrelsen utvärderar sedan informationen och säkerställer att åtgärder vidtas rörande de brister och förslag som framkommit. Bolaget har ingen särskild granskningsfunktion (intern revision). Styrelsen har gjort bedömningen att det, med tanke på bolagets storlek och omfattning av transaktioner, samt den kompetens inom området som styrelsen besitter och styrelsens möten med revisorn, inte finns anledning att inrätta en formell internrevisionsavdelning.

| | |
|---|---|
| Peter Rothschild <i>Styrelseordförande</i> | David Dangoor <i>Vice Styrelseordförande</i> |
| Ewa Björling <i>Styrelseledamot</i> | Peter Elving <i>Styrelseledamot</i> |
| Inger Holmström <i>Styrelseledamot</i> | Anthon Jahreskog <i>Styrelseledamot</i> |
| Brit Stakston <i>Styrelseledamot</i> | |

REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

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

UPPDRAG OCH ANSVARSFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2018-01-01 - 2018-12-31 på sidorna 73-75 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrnings-rapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

UTTALANDE

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

Stockholm 8 mars 2019

Deloitte AB

Birgitta Löof

Auktoriserad revisor

BioGaia-aktien

Siffror inom parentes avser föregående år

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

Under 2018 omsattes aktier till ett värde av cirka 2 193 (1 568) miljoner kronor vilket motsvarar cirka 5,6 (4,9) miljoner aktier.

Antalet aktieägare var 8 908 (8 566) den 31 december 2018.

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

KURSVÄCKLING Aktiekursen minskade från 326,00 till 317,50 under 2018. Årets högsta slutkurs var 494,50 kronor och årets lägsta var 280,00 kronor. Börsvärde per den 31 december 2018 var cirka 5 505 (5 650) miljoner kronor.

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

INCITAMENTSPROGRAM Bolaget har inget pågående incitamentsprogram (tex optionsprogram).

Bolaget har dock ett bonusprogram som syftar till att säkerställa medarbetarens långsiktiga engagemang i BioGaia.

Bonusen är baserad på bolagets försäljning och resultat. Den maximala bonusen uppgår till 12% av lönen. Den anställda 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.

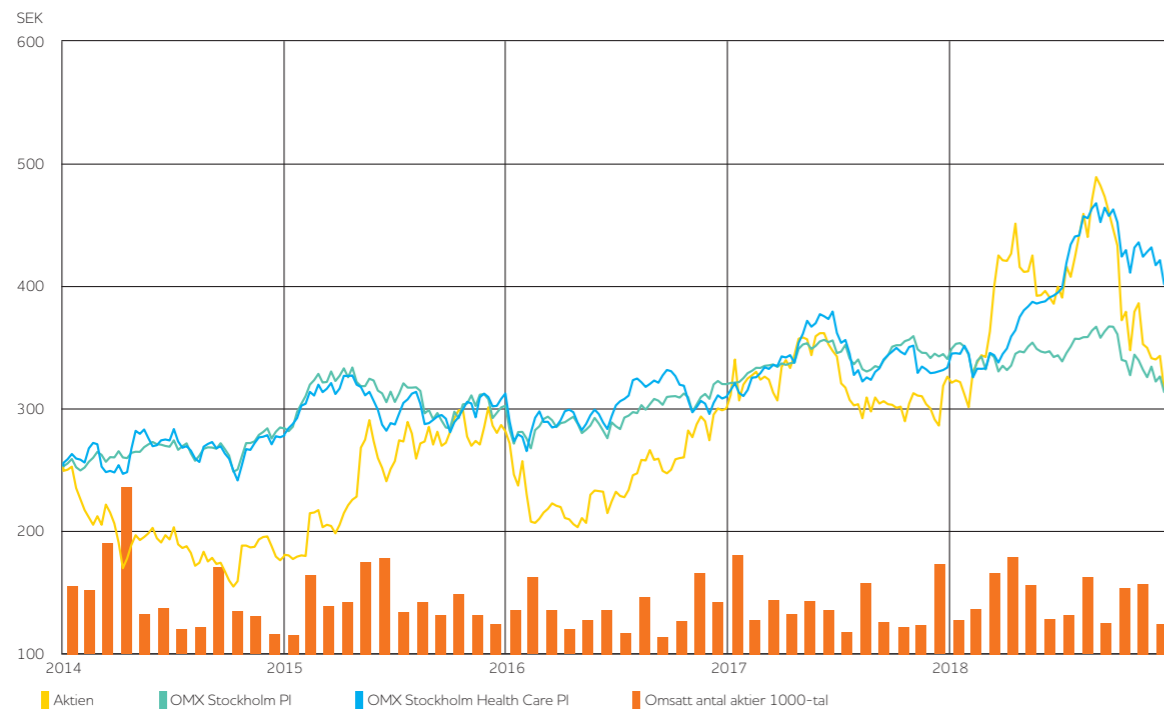
AKTIEFÖRDELNING

| Antal värdepapper | Totalt antal ägare | |
|----------------------------|--------------------|------------|
| | 2018-12-31 | 2017-12-31 |
| 1-500 | 7 851 | 7 397 |
| 501-1 000 | 505 | 540 |
| 1 001-5 000 | 360 | 422 |
| 5 001-10 000 | 61 | 70 |
| 10 001-15 000 | 24 | 29 |
| 15 001-20 000 | 13 | 12 |
| 20 001- | 94 | 96 |
| Totalt antal ägare: | 8 908 | 8 566 |

BIOGAIAS STÖRSTA AKTIEÄGARE DEN 31 DECEMBER 2018 (KÄLLA: EUROCLEAR SWEDEN AB)

| | A-aktier Tusental | B-aktier Tusental | Aktiekapital Tusental kronor | Antal röster Tusental | Kapital procent | Röster procent |
|--|----------------------|----------------------|---------------------------------|--------------------------|-----------------|----------------|
| Annwall & Rothschild Inv. AB | 741 | 359 | 1 100 | 7 766 | 6,3 | 32,4 |
| Swedbank Robur fonder | | 1 627 | 1 627 | 1 627 | 9,4 | 6,8 |
| Fjärde AP-fonden | | 1 408 | 1 408 | 1 408 | 8,1 | 5,9 |
| Öhman Bank SA | | 1 164 | 1 164 | 1 164 | 6,7 | 4,9 |
| State Street Bank & Trust co | | 713 | 713 | 713 | 4,1 | 3,0 |
| David Dangoor | | 519 | 519 | 519 | 3,0 | 2,2 |
| Banque Pictet & Cie | | 459 | 459 | 459 | 2,6 | 1,9 |
| SSB and Trust company, Boston | | 413 | 413 | 413 | 2,4 | 1,7 |
| State Street Bank & Trust com., Boston | | 390 | 390 | 390 | 2,2 | 1,6 |
| BNY Mellon SAVV (Former BNY) | | 332 | 332 | 332 | 1,9 | 1,4 |
| Ålandsbanken i ägares ställe | | 329 | 329 | 329 | 1,9 | 1,4 |
| JP Morgan Chase NA | | 298 | 298 | 298 | 1,7 | 1,2 |
| BNY Mellon NA (Former Mellon) | | 256 | 256 | 256 | 1,5 | 1,1 |
| Hanvad Invest Aktiebolag | | 248 | 248 | 248 | 1,4 | 1,0 |
| Tredje AP-fonden | | 241 | 241 | 241 | 1,4 | 1,0 |
| Sten Inwe | | 225 | 225 | 225 | 1,3 | 0,9 |
| AMF-Försäkring och fonder | | 222 | 222 | 222 | 1,3 | 0,9 |
| Nordea Investment Funds | | 210 | 210 | 210 | 1,2 | 0,9 |
| Andra AP-fonden | | 185 | 185 | 185 | 1,1 | 0,8 |
| CBNY Norges Bank | | 185 | 185 | 185 | 1,1 | 0,8 |
| Nordnet Pensionsförsäkring AB | | 162 | 162 | 162 | 0,9 | 0,7 |
| SEB Investment Management | | 144 | 144 | 144 | 0,8 | 0,6 |
| BNP Paribas Sec Services Paris | | 142 | 142 | 142 | 0,8 | 0,6 |
| Lazard Freres Banque | | 138 | 138 | 138 | 0,8 | 0,6 |
| UBS Switzerland AG | | 127 | 127 | 127 | 0,7 | 0,5 |
| Övriga aktieägare | | 6 099 | 6 099 | 6 099 | 35,2 | 25,4 |
| Totalt | 741 | 16 596 | 17 336 | 24 002 | 100,0 | 100,0 |

BIOGAIA-AKTIE



FÖRÄNDRINGAR AV AKTIEKAPITALET FRÅN BOLAGETS BILDANDE

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

* Exklusive omkostnader

ORDLISTA

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

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

Klinisk forskning Forskning på människor.

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

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

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

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

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

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

Partner BioGaia kallar de företag som distribuerar och säljer företagets produkter för 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 nästan 30 år. Produkterna baseras främst på olika stammar av *Lactobacillus reuteri* och säljs av distributionspartner i 100 länder.

Kungsbroplan 3 Box 3242 112 27 Stockholm Tel 08 555 293 00 info@biogaia.se biogaia.se
Press Isabelle Ducellier, id@biogaia.se Investor Relations Margareta Hagman, mh@biogaia.se