

A warm, intimate photograph of a family. A man with a beard and glasses, wearing a light-colored sweater, holds a sleeping baby in his arms. The baby is wearing a light-colored, ribbed onesie. A woman with long dark hair, wearing a green long-sleeved shirt, leans in from the left, her hand near the baby's head as if about to kiss it. The background is softly blurred, showing an indoor setting with a chair and some furniture.

BioGaia®

Delårsredogörelse

Januari – september 2025

Q3 2025

TREDJE KVARTALET 2025

Nettoomsättningen uppgick till 326,6 (304,0) miljoner kronor, en ökning med 22,7 miljoner kronor, eller 7 % (exklusive valutaeffekter en ökning med 14 %).

Nettoomsättningen avseende segmentet Barnhälsa uppgick till 242,6 (225,8) miljoner kronor, en ökning med 7 % (exklusive valutaeffekter en ökning med 14 %).

Nettoomsättningen avseende segmentet Vuxenhälsa uppgick till 81,6 (76,6) miljoner kronor, en ökning med 6 % (exklusive valutaeffekter en ökning med 13 %).

Rörelsekostnaderna uppgick till 156,5 (180,9) miljoner kronor, en minskning med 24,4 miljoner kronor (13 %). Rörelsekostnader exklusive jämförelsestörande poster ökade med 21 % till 156,5 (128,9) miljoner kronor.

Rörelseresultatet ökade med 108 % till 86,0 (41,4) miljoner kronor, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 26 % (14 %).

Justerat rörelseresultat minskade med 8 % till 86,0 (93,4) miljoner kronor, vilket motsvarar en justerad rörelsemarginal på 26 % (31 %).

Resultat efter skatt uppgick till 65,9 (36,6) miljoner kronor, en ökning med 80 %.

Resultat per aktie uppgick till 0,65 (0,36) kronor före och efter utspädning. Kassaflödet uppgick till 107,4 (111,4) miljoner kronor. Likvida medel uppgick till 728,1 (1 114,6) miljoner kronor.

Väsentliga händelser tredje kvartalet 2025

Den 16 juli meddelade BioGaia att bolaget lanserade BioGaia New Sciences AB – som ska bedriva forskning och innovation inom mikrobiomet.

Vid en extra bolagsstämma den 22 augusti fattades beslut om att välja Mauricio Graber till ny styrelseordförande.

Den 27 augusti meddelade bolaget att styrelseordförande Mauricio Graber har ingått ett avtal om att köpa 735 754 B-aktier av Anatom Holding, BioGaias huvudägare.

Den 10 september meddelade BioGaia att bolaget etablerar egen distribution i Tyskland och Österrike.

Den 30 september meddelade bolaget lanseringen av Prodentis® Fresh Breath.

JANUARI – SEPTEMBER 2025

Nettoomsättningen uppgick till 1 097,6 (1 057,9) miljoner kronor, en ökning med 39,7 miljoner kronor, eller 4 % (exklusive valutaeffekter en ökning med 8 %).

Nettoomsättningen avseende segmentet Barnhälsa uppgick till 822,6 (822,9) miljoner kronor, en minskning med 0 % (exklusive valutaeffekter en ökning med 4 %).

Nettoomsättningen avseende segmentet Vuxenhälsa uppgick till 265,9 (229,6) miljoner kronor, en ökning med 16 % (exklusive valutaeffekter en ökning med 20 %).

Rörelsekostnaderna uppgick till 513,3 (452,2) miljoner kronor, en ökning med 61,1 miljoner kronor (14 %). Rörelsekostnader exklusive jämförelsestörande poster ökade med 29 % till 513,3 (398,0) miljoner kronor.

Rörelseresultatet minskade med 9 % till 291,5 (320,0) miljoner kronor, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 27 % (30 %).

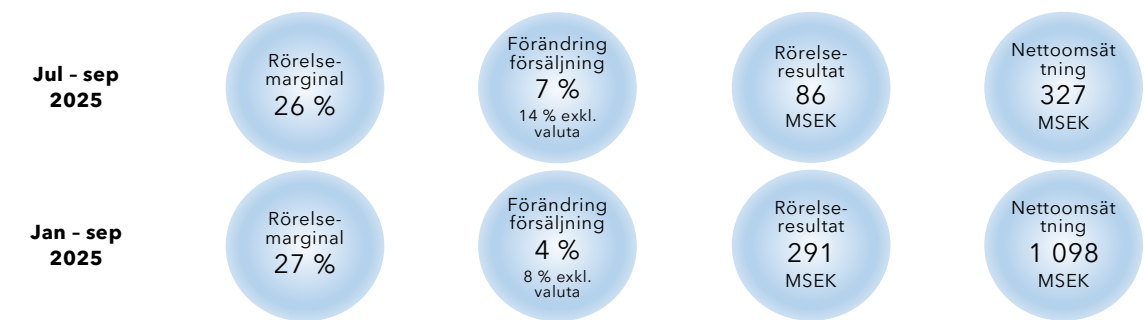
Justerat rörelseresultat minskade med 22 % till 291,5 (374,2) miljoner kronor, vilket motsvarar en justerad rörelsemarginal på 27 % (35 %).

Resultat efter skatt uppgick till 234,0 (269,5) miljoner kronor, en minskning med 13 %.

Resultat per aktie uppgick till 2,31 (2,67) kronor före och efter utspädning. Kassaflödet uppgick till -483,1 (-429,9) miljoner kronor.

Väsentliga händelser efter tredje kvartalets utgång 2025

Den 16 oktober meddelade BioGaia att studien om BioGaias nya patenterade stam L. reuteri BG-R46® har publicerats i Beneficial Microbes.



	Jul - sep 2025	Jul - sep 2024
Nettoomsättning, tkr	326 638	303 971
Tillväxt nettoomsättning	7 %	-4 %
Rörelseresultat, tkr	85 981	41 422
Rörelsemarginal	26 %	14 %
Resultat efter skatt, tkr	65 883	36 602
Antal aktier före utspädning, tusental	101 162	101 162
Antal aktier efter utspädning, tusental	101 162	101 162
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,65	0,36
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,65	0,36

Denna information är sådan information som BioGaia AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom verkställande direktörens försorg, för offentliggörande den 22 oktober 2025, kl. 08:00.

Q3 2025

BioGaia AB (publ.) Delårsredogörelse 2025

Styrelsen och verkställande direktören för BioGaia AB får härmed avge delårsredogörelse för 1 januari – 30 september 2025.

VD har ordet

Som redovisat uppvisade tredje kvartalet en övergripande försäljningsökning om 7 % (14 % exklusive valutaeffekter) och en justerad rörelsemarginal på 26 %, understödd av en fortsatt tvåsiffrig försäljningstillväxt på den amerikanska marknaden.

Vi ser en stark tillväxt efter ökade medieinvesteringar i USA och på våra andra prioriterade direktmarknader, inklusive Kanada, Storbritannien och Australien. Dessa investeringar attraherar nya konsumenter och skapar varumärkeskänedom.

Regionerna AMERICAS (+10 %) och APAC (+17 %) levererade tvåsiffrig tillväxt, medan försäljningen i EMEA (-4 %) minskade under kvartalet på grund av ett svagt resultat i Östeuropa.

Vi uppvisade en fortsatt stark tillväxt för segmentet Vuxenhälsa, med en försäljningsökning på +6 % (+13 % exklusive valutaeffekter) och för de första nio månaderna på +16 % (+20 % exklusive valutaeffekter), med en särskilt stark tillväxt för vår produktlinje BioGaia® Gastrus®. Segmentet Barnhälsa uppvisade också en god tillväxt på +7 % (+14 % exklusive valutaeffekter) med stark tillväxt för BioGaia® Protectis® droppar i regionerna Asia Pacific och Latinamerika.

Kvartalets resultat i våra regioner

I region AMERICAS ökade den övergripande försäljningen med 10 %, och marknaden i USA uppnådde en rekordhög försäljning under kvartalet. På den amerikanska marknaden är vi stolta över att rapportera att BioGaia® Protectis® droppar 5 ml lanserades i över 1 000 Walmart-butiker, världens största detaljhandelskedja. Vi genomförde en framgångsrik lansering av två nya produkter med lovande potential. BioGaia® Gastrus® PURE ACTION i kapslar, ett nytt format, fick ett bra mottagande på Amazon. Därtill lanserade vi den helt nya produkten BioGaia® Prodentis® FRESH BREATH genom en stark e-handelskampanj. Även Kanada uppvisar goda resultat, med tresiffrig tillväxt för BioGaia® Prodentis®. Produktlinjen BioGaia® Prodentis® har tagits väl emot av konsumenter och tandvårdspersonal både i Kanada och USA och uppvisar potential för fortsatt betydande tillväxt.

I region AMERICAS har också vår nya digitala kampanj i samarbete med vår brasilianska distributör, Aché, som riktar sig till mödrar samt hälso- och sjukvårdspersonal, redan kommit upp i över 10 miljoner visningar. Kampanjen belyser på ett effektivt sätt fördelarna med och de vetenskapliga bevisen för våra BioGaia® Protectis® droppar.

Försäljningen i APAC ökade med 17 %. På vår direktmarknad Australien ger våra utökade distributions- och marknadsföringsaktiviteter snabbt fler marknadsandelar. I Japan gör vi goda framsteg med vår strategi för att utveckla verksamheten, och e-handeln ökade i såväl DTC- som Amazon-kanalerna. Vårt partnerskap med Alfresa, Japans största läkemedelsgrossist är helt etablerat för kanalen avseende barnhälsa, och vi har även meddelat ett samarbete med Japan Midwives Association.

Försäljningen i EMEA minskade med 4 % under kvartalet på grund av en svag försäljning i Östeuropa. På vår direktmarknad Frankrike uppnådde vi ett rekord för nettoomsättningen drivet av apotek och utökad distribution. På den viktiga marknaden Turkiet är vi glada att ha tecknat två långsiktiga distributionsavtal med Abbott, en mångårig partner till BioGaia i Mellanöstern, Latinamerika och på andra marknader. Med Abbotts lokala expertis och distributionsnätverk kommer vi att kunna få en stark ställning på marknaden. Slutligen är vi glada att kunna meddela två nya direktmarknader, Tyskland och Österrike, som fram till nu har varit marknader med eftersläpning för BioGaia.

Ny produktlansering

Under kvartalet lanserade vi en ny viktig produkt. Som nämnt lanserade vi BioGaia® Prodentis® FRESH BREATH, vår senaste sugtablett med probiotika som är utformad för att främja omedelbar och långvarig fräsch andedräkt samtidigt som den stödjer friskt tandkött och friska tänder. Till skillnad från traditionella produkter som munskölj som kan rubba den naturliga balansen i munnen verkar BioGaia® Prodentis® FRESH BREATH tillsammans med munnens mikrobiom för att angripa dålig andedräkt vid källan och är ett komplement till att dagligen borsta tänderna och använda tandtråd. Produkten lanserades i USA och kommer nu att introduceras även på andra marknader. I och med den här innovationen expanderar vi vår specialiserade portfölj för munvård och fortsätter att ta fram produkter som kombinerar rigorös vetenskaplig forskning med verkliga fördelar i vardagen.

Efterfrågan på vår nya produkt i kapslar, BioGaia® Gastrus® PURE ACTION, är hög och lanseras nu på nya marknader. Den finns redan tillgänglig i USA, Australien, Finland, Polen, Sverige och Ungern. Denna FODMAP-vänliga probiotika stödjer personer med känslig mage, och de deltagare som använde produkten uppvisade en betydande minskning av IBS-symptom.

Ny patenterad stam

Den vetenskapliga grunden för och identifieringen av vår nya patenterade stam, L. reuteri BG-R46®, som ska ingå i en kommande nästa generations produkt inom spädbarnsdroppar, har publicerats i den ansedda tidskriften Beneficial Microbes. Denna nya, utvecklade stam visar en ökad tolerans mot galla och stärkt adenosinproduktion. Galla är en av de främsta stressfaktorerna i mag-tarmkanalen och en ökad tolerans medför att fler bakterier överlever. Vidare är adenosin en kraftfull signalsubstans som bland annat ingår i processen för att bekämpa inflammationer. Vid publiceringen bedömdes genomisk, fenotypisk och mänsklig säkerhet. L. reuteri BG-R46® befanns vara en säker och väl karaktäriserad stam.

Vi fortsätter resan

Som tidigare meddelat valdes en ny ordförande vid en extra bolagsstämma under kvartalet. Med den största respekt och tacksamhet gentemot Peter Rothschild, vår medgrundare, VD under många år och därefter styrelseordförande, meddelar vi att han nu lämnar styrelsen. Det här markerar ett nytt kapitel i BioGaias historia då vi välkomnar Mauricio Graber som vår nya ordförande. Mauricio tar med sig omfattande erfarenhet som VD i livsmedelsingredienssektorn, samt chefsroller inom närings- och hälsoområdena. Han har tidigare varit koncernchef och VD i Chr. Hansen A/S (idag Novonesis), ett stort globalt biovetenskapsföretag. Hans breda expertis och beprövade ledarskap kommer att vara ovärderliga för BioGaia när vi fortsätter att växa och ta fram nya innovationer.

När vi nu påbörjar detta nya kapitel och firar BioGaias 35-årsjubileum är jag övertygad om att bolaget är välpositionerat för att fortsätta sin resa av innovation, forskningsframsteg och stark internationell tillväxt.

Jag ser fram emot de möjligheter som väntar och att driva BioGaias uppdrag framåt.

Theresa Agnew
Koncernchef och VD,
BioGaia



Telefonkonferens: Investerares, analytikers och medias inbjuds att delta i telefonkonferens angående delårsredogörelsen som kommer att hållas idag 22 oktober 2025 kl. 09:30 med VD Theresa Agnew och CFO Alexander Kotsinas. Mer information om telefonkonferensen finns här <https://financialhearings.com/event/51894>.

Q3 2025

Intäkter

MSEK	Jul - sep 2025	Jul - sep 2024	Förändring
Barnhälsa	242,6	225,8	7 %
Vuxenhälsa	81,6	76,6	6 %
Övrigt	2,5	1,5	63 %
Totalt	326,6	304,0	7 %

MSEK	Jul - sep 2025	Jul - sep 2024	Förändring
EMEA	90,5	94,1	-4 %
APAC	90,1	76,8	17 %
Americas	146,1	133,1	10 %
Totalt	326,6	304,0	7 %

	Jan - sep 2025	Jan - sep 2024	Förändring
	822,6	822,9	0 %
	265,9	229,6	16 %
	9,1	5,3	71 %
Totalt	1 097,6	1 057,9	4 %

	Jan - sep 2025	Jan - sep 2024	Förändring
	350,8	393,0	-11 %
	270,8	260,0	4 %
	475,9	404,9	18 %
Totalt	1 097,6	1 057,9	4 %

FÖRSÄLJNINGEN TREDJE KVARTALET

Koncernens nettoomsättning uppgick till 326,6 (304,0) miljoner kronor, en ökning med 22,7 miljoner kronor, eller 7 % (exklusive valutaeffekter en ökning med 14 %).

I EMEA uppgick försäljningen till 90,5 (94,1) miljoner kronor, en minskning med 4 %, vilket beror på minskad försäljning inom segmentet Barnhälsa medan segmentet Vuxenhälsa ökade. Försäljningen minskade främst i Östeuropa och Italien.

I APAC uppgick försäljningen till 90,1 (76,8) miljoner kronor, en ökning med 17 % vilket beror på ökad försäljning inom segmentet Barnhälsa medan segmentet Vuxenhälsa minskade. Försäljningen ökade främst i Vietnam, Australien och Indonesien.

I Americas uppgick försäljningen till 146,1 (133,1) miljoner kronor, en ökning med 10 % vilket beror på en ökad försäljning inom segmentet Barnhälsa och segmentet Vuxenhälsa. Försäljningen ökade främst i USA och Mexiko.

FÖRSÄLJNINGEN JANUARI TILL SEPTEMBER

Koncernens nettoomsättning uppgick till 1 097,6 (1 057,9) miljoner kronor, en ökning med 39,7 miljoner kronor, eller 4 % (exklusive valutaeffekter en ökning med 7,6 %). Den senaste 12-månadersperioden ökade försäljningen med 8 %.

I EMEA uppgick försäljningen till 350,8 (393,0) miljoner kronor, en minskning med 11 %, vilket beror på en minskad försäljning inom segmentet Barnhälsa och segmentet Vuxenhälsa. Försäljningen minskade främst i Frankrike, Östeuropa och Turkiet. Försäljningen påverkades negativt av beslutet att inleda direktförsäljning i Frankrike.

I APAC uppgick försäljningen till 270,8 (260,0) miljoner kronor, en ökning med 4 %, vilket beror på en ökad försäljning inom segmentet Barnhälsa och segmentet Vuxenhälsa. Försäljningen ökade främst i Australien, Indonesien och Vietnam.

I Americas uppgick försäljningen till 475,9 (404,9) miljoner kronor, en ökning med 18 % vilket beror på en ökad försäljning inom segmentet Barnhälsa och segmentet Vuxenhälsa. Försäljningen ökade främst i USA, Peru och Kanada.

Brygga nettoomsättning tredje kvartalet

MSEK	Förändring	
2024	304,0	
Valuta	-20,0	-6,6 %
Organisk tillväxt	42,7	14,0 %
2025	326,6	7,5 %

Brygga nettoomsättning januari-september

MSEK	Förändring	
2024	1 057,9	
Valuta	-40,3	-3,8 %
Organisk tillväxt	80,0	7,6 %
2025	1 097,6	3,8 %

Q3 2025

Barnhälsa



Segmentet Barnhälsa står för omkring 75 % av BioGaia:s totala försäljning. BioGaia Protectis droppar är fortfarande den mest sålda produkten och säljs i över 100 länder. Andra viktiga produkter inom segmentet Barnhälsa är Protectis tabletter, vätskeersättning samt kultur som ingrediens i licenstillverkarens produkter.

MSEK	Jul - sep 2025	Jul - sep 2024	Förändring
Barnhälsa	242,6	225,8	7 %

Jan - sep 2025	Jan - sep 2024	Förändring
822,6	822,9	0 %

FÖRSÄLJNINGEN TREDJE KVARTALET

Försäljningen avseende segmentet Barnhälsa uppgick till 242,6 (225,8) miljoner kronor, en ökning med 7 % (exklusive valutaeffekter en ökning med 14 %).

Försäljningen av BioGaia Protectis droppar minskade i EMEA, medan försäljningen ökade i APAC och Americas. Försäljningen ökade främst i Indonesien, Vietnam och Mexiko.

Försäljningen av BioGaia Protectis tabletter inom segmentet Barnhälsa minskade jämfört med motsvarande period föregående år. Försäljningen minskade i Americas och EMEA, främst i Brasilien och Spanien.

FÖRSÄLJNINGEN JANUARI - SEPTEMBER

Försäljningen avseende segmentet Barnhälsa uppgick till 822,6 (822,9) miljoner kronor, en minskning med 0 % (exklusive valutaeffekter en ökning med 4 %).

Försäljningen av BioGaia Protectis droppar minskade i EMEA, medan försäljningen ökade i APAC och Americas. Försäljningen ökade främst i USA, Peru och Mexiko.

Försäljningen av BioGaia Protectis tabletter inom segmentet Barnhälsa minskade jämfört med motsvarande period föregående år. Försäljningen minskade främst i Brasilien och Östeuropa.

Q3 2025

Vuxenhälsa



Segmentet Vuxenhälsa står för omkring 24 % av BioGaias totala försäljning. Försäljningen består främst av BioGaia Protectis, BioGaia Gastrus, BioGaia Prodentis, BioGaia Osortis, kultur som ingrediens i en licenstillverkares mejeriprodukter och Nutraceutics egna produkter.

MSEK	Jul - sep 2025	Jul - sep 2024	Förändring
Vuxenhälsa	81,6	76,6	6 %

Jan - sep 2025	Jan - sep 2024	Förändring
265,9	229,6	16 %

FÖRSÄLJNINGEN TREDJE KVARTALET

Försäljningen avseende segmentet Vuxenhälsa uppgick till 81,6 (76,6) miljoner kronor, en ökning med 6 % (exklusive valutaeffekter en ökning med 13 %).

Försäljningen av BioGaia Protectis tabletter minskade jämfört med motsvarande period föregående år. Försäljningen minskade i APAC och EMEA, främst i Hongkong, Indonesien och Sydafrika.

Försäljningen av BioGaia Gastrus ökade jämfört med motsvarande period föregående år, främst i USA.

Försäljningen av BioGaia Prodentis minskade jämfört med motsvarande period föregående år. Försäljningen minskade i APAC, främst i Sydkorea. Försäljningen ökade i Americas, främst i USA.

FÖRSÄLJNINGEN JANUARI - SEPTEMBER

Försäljningen avseende segmentet Vuxenhälsa uppgick till 265,9 (229,6) miljoner kronor, en ökning med 16 % (exklusive valutaeffekter en ökning med 20 %).

Försäljningen av BioGaia Protectis tabletter ökade jämfört med motsvarande period föregående år. Försäljningen ökade i APAC, främst i Sydkorea och Japan.

Försäljningen av BioGaia Gastrus ökade jämfört med motsvarande period föregående år. Försäljningen ökade i samtliga regioner, främst i USA.

Försäljningen av BioGaia Prodentis ökade jämfört med motsvarande period föregående år. Försäljningen ökade i Americas, främst i USA.

Q3 2025

Resultat

TREDJE KVARTALET

Bruttomarginal

Den totala bruttomarginalen uppgick till 74 % (73 %).

Bruttomarginalen för segmentet Barnhälsa uppgick till 76 % (75 %) och för segmentet Vuxenhälsa 69 % (66 %). Bruttomarginalen för Vuxenhälsa ökade jämfört med samma kvartal föregående år på grund av en mer gynnsam geografisk försäljningsmixeffekt och tidigare prishöjningar.

Rörelsekostnader och rörelseresultat

Rörelsekostnaderna uppgick till 156,5 (180,9) miljoner kronor, en minskning med 24,4 miljoner kronor (13 %). Rörelsekostnader exklusive jämförelsestörande poster ökade med 21 % till 156,5 (128,9) miljoner kronor. Det förekom inga jämförelsestörande poster i kvartalet. Jämförelsestörande poster under samma kvartal föregående år omfattade en nedskrivning hänförlig till förvärvet av MetaboGen om 51,2 miljoner kronor.

Försäljningskostnaderna uppgick till 115,8 (95,6) miljoner kronor, en ökning med 21 %, beroende på ökade kostnader för försäljnings- och marknadsföringsaktiviteter, huvudsakligen i dotterbolagen.

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till 25,9 (71,4) miljoner kronor, en minskning med 64 %, forsknings- och utvecklingskostnaderna under samma kvartal föregående år omfattade en nedskrivning hänförlig till förvärvet av MetaboGen om 51,2 miljoner kronor.

Administrationskostnaderna uppgick till 10,9 (9,2) miljoner kronor, en ökning med 18 %.

Övriga rörelsekostnader avser kursförluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär och uppgick till 4,0 (4,8) miljoner kronor.

Rörelseresultatet uppgick till 86,0 (41,4) miljoner kronor, en ökning med 108 %. Rörelsemarginalen uppgick till 26 % (14 %).

Justerat rörelseresultat uppgick till 86,0 (93,4) miljoner kronor, en minskning med 8 %. Den justerade rörelsemarginalen uppgick till 26 % (31 %).

Finansnettot uppgick till -0,7 (5,6) miljoner kronor. Finansnettot påverkades av justeringen av värdet på tilläggsköpeskillingen hänförlig till Nutraceutics uppgående till -2,2 (-1,9) miljoner kronor.

Resultat efter skatt och resultat per aktie

Resultat efter skatt uppgick till 65,9 (36,6) miljoner kronor, en ökning med 80 %. Den effektiva skattesatsen uppgick till 23 % (22 %).

Resultat per aktie uppgick till 0,65 (0,36) kronor före utspädning och till 0,65 (0,36) kronor efter utspädning.

JANUARI – SEPTEMBER

Bruttomarginal

Den totala bruttomarginalen uppgick till 73 % (73 %).

Bruttomarginalen för segmentet Barnhälsa uppgick till 75 % (76 %) och för segmentet Vuxenhälsa 67 % (61 %). Bruttomarginalen för Vuxenhälsa ökade jämfört med samma kvartal föregående år på grund av en mer gynnsam geografisk försäljningsmixeffekt och tidigare prishöjningar.

Rörelsekostnader och rörelseresultat

Rörelsekostnaderna uppgick till 513,3 (452,2) miljoner kronor, en ökning med 61,1 miljoner kronor (14 %). Rörelsekostnader exklusive jämförelsestörande poster ökade med 29 % till 513,3 (398,0) miljoner kronor. Det förekom inga jämförelsestörande poster under perioden. Jämförelsestörande poster under samma period föregående år innefattar en nedskrivning hänförlig till förvärvet av MetaboGen samt återföringen av en avsättning för domstolskostnader i samband med avslutandet av distributionsavtalet i Italien.

Försäljningskostnaderna uppgick till 367,3 (301,8) miljoner kronor, en ökning med 22 %, beroende på ökade kostnader för försäljnings- och marknadsföringsaktiviteter, huvudsakligen i dotterbolagen.

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till 78,9 (123,3) miljoner kronor, en minskning med 36 %. Forsknings- och utvecklingskostnaderna under samma period föregående år omfattar en nedskrivning hänförlig till förvärvet av MetaboGen om 51,2 miljoner kronor.

Administrationskostnaderna uppgick till 33,9 (28,9) miljoner kronor, en ökning med 18 %. Administrationskostnader under samma period föregående år innefattar återföringen av en avsättning för domstolskostnader i samband med avslutandet av distributionsavtalet i Italien.

Övriga rörelsekostnader avser kursförluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär och uppgick till 33,1 (-1,8) miljoner kronor.

Rörelseresultatet uppgick till 291,5 (320,0) miljoner kronor, en minskning med 9 %. Rörelsemarginalen uppgick till 27 % (30 %).

Justerat rörelseresultat uppgick till 291,5 (374,2) miljoner kronor, en minskning med 22 %. Den justerade rörelsemarginalen uppgick till 27 % (35 %). Jämförelsestörande poster under samma period föregående år innefattar en nedskrivning hänförlig till förvärvet av MetaboGen samt återföringen av en avsättning för domstolskostnader i samband med avslutandet av distributionsavtalet i Italien.

Finansnettot uppgick till 6,2 (23,4) miljoner kronor. Finansnettot påverkades av justeringen av värdet på tilläggsköpeskillingen hänförlig till Nutraceutics uppgående till -5,6 (-4,1) miljoner kronor.

Resultat efter skatt och resultat per aktie

Resultat efter skatt uppgick till 234,0 (269,5) miljoner kronor, en minskning med 13 %. Den effektiva skattesatsen uppgick till 21 % (22 %).

Resultat per aktie uppgick till 2,31 (2,67) kronor. Ingen väsentlig utspädningseffekt föreligger.

Q3 2025

Balansräkning och kassaflöde

Balansräkningen 30 september 2025

Totala tillgångar uppgick till 1 487,0 (1 904,9) miljoner kronor.

Goodwill från förvärvet av Nutraceutics har valutaomräknats. Den finansiella skulden för tilläggsköpeskillingen har värdejusterats. För mer information se not 3.

I jämförelse med föregående år har kortfristiga fordringar och skulder minskat medan varulager har ökat.

Likvida medel uppgick per den 30 september 2025 till 728,1 (1 114,6) miljoner kronor.

Kassaflödet tredje kvartalet

Kassaflödet uppgick till 107,4 (111,4) miljoner kronor.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 110,2 (100,0) miljoner kronor. Ökningen av kassaflödet i rörelsen jämfört med samma period föregående år beror på en positiv förändring av rörelsekapitalet.

Den positiva förändringen i rörelsekapitalet är hänförlig till lägre fordringar om 49,3 miljoner kronor och högre skulder om 2,0 miljoner kronor, motverkats av högre varulager om 10,3 miljoner kronor.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 1,0 (2,8) miljoner kronor.

Kassaflödet januari – september

Kassaflödet uppgick till -483,1 (-429,9) miljoner kronor. I kassaflödet ingår en utbetalning av utdelning på 698,0 (696,8) miljoner kronor.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 223,0 (271,1) miljoner kronor. Minskningen av kassaflödet i rörelsen jämfört med samma period föregående år beror framförallt på ett lägre rörelseresultat.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 2,9 (13,8) miljoner kronor.

Övriga upplysningar

Personal

Antalet anställda i koncernen uppgick den 30 september 2025 till 238 (222 per 30 september 2024) personer.

Framtidsutsikter

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

Det långsiktiga finansiella målet är en rörelsemarginal på minst 34 % under fortsatt stark tillväxt med ökade investeringar i forskning, produktutveckling, varumärkesbyggande och försäljningsorganisation. Utdelningspolicyn anger att utdelning till aktieägarna ska uppgå till 50 % av vinsten efter skatt i koncernen exklusive poster av engångskaraktär. För de nästkommande åren avser BioGaia att betala extra utdelningar om 50-100 % av koncernens resultat efter skatt efter justeringar för jämförelsestörande poster, förutsatt att framtida kassaflöden är i linje med BioGaias prognoser.

Med en stark produktportfölj innehållande ett ökat antal innovativa produkter som till största delen säljs under eget varumärke, lyckade kliniska prövningar och ett starkt distributionsnätverk som täcker en stor del av de för BioGaia intressanta marknaderna ser framtiden för BioGaia fortsatt positiv ut.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer; koncernen och moderbolaget

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i förvaltningsberättelsen på sidorna 137 och 138 samt i not 26 och 27 i årsredovisningen för 2024. Det bedöms inte ha skett några väsentliga förändringar i dessa risker och osäkerhetsfaktorer per 30 september 2025, med undantag för ökad geopolitisk och handelsrelaterad osäkerhet, däribland utmanande globala ekonomiska villkor, marknadstrender samt tullar och sanktioner.

Transaktioner med närstående

Inga transaktioner mellan BioGaia och närstående parter som väsentligt påverkade bolagets position och resultat har ägt rum.

Q3 2025

Väsentliga händelser tredje kvartalet 2025

Lanseringar

Distributör	Land	Produkt
BioGaia	Sverige	BioGaia Aldermis
BioGaia	Finland	BioGaia Aldermis
BioGaia	Storbritannien	BioGaia Aldermis
BioGaia	USA	BioGaia Prodentis Fresh Breath
Ethical Nutrition	Argentina	BioGaia Protectis Easydropper
Abbott	Argentina	BioGaia Protectis tabletter
Abbott	Argentina	BioGaia Prodentis sugtabletter
Abbott	Argentina	BioGaia Gastrus tabletter
Ewopharma	Slovakien	BioGaia Pharax droppar
BioGaia	USA	BioGaia Gastrus Pure Action
BioGaia	Australien och Nya Zeeland	BioGaia Gastrus Pure Action

BioGaia lanserar dotterbolag.

Den 16 juli meddelade BioGaia att bolaget lanserade ett nytt bolag – BioGaia New Sciences AB – som ska bedriva forskning och innovation inom mikrobiomet.

Extra bolagsstämma.

Vid en extra bolagsstämma den 22 augusti fattades beslut om att välja Mauricio Graber till ny styrelseledamot och styrelseordförande, efter Peter Rothschilds beslut att avgå som styrelseledamot och styrelseordförande.

Aktier köpta av BioGaia ordförande Mauricio Graber.

Den 27 augusti meddelade bolaget att styrelseordförande Mauricio Graber har ingått ett avtal om att köpa 735 754 B-aktier av Anatom Holding, BioGaia huvudägare.

BioGaia probiotika kan bidra till att förebygga antibiotikarelaterad diarré hos barn.

Den 1 september meddelade BioGaia att i en studie publicerad i European Journal of Pediatrics visade sig BioGaia patenterade bakteriestam *Limosilactobacillus reuteri* DSM 17938 förebygga antibiotikarelaterad diarré (AAD) hos barn.

BioGaia etablerar egen distribution i Tyskland och Österrike.

Den 10 september meddelade BioGaia att bolaget etablerar egen distribution i Tyskland och Österrike genom ett nybildat dotterbolag i Tyskland som kommer att distribuera och marknadsföra BioGaia produkter både i Tyskland och Österrike.

BioGaia lanserar Prodentis® Fresh Breath.

Den 30 september meddelade BioGaia lanseringen av Prodentis® Fresh Breath, en probiotikaprodukt som främjar omedelbar och långvarig fräsch andedräkt samtidigt som den stödjer friskt tandkött och friska tänder.

Väsentliga händelser efter tredje kvartalets utgång 2025

Studien om BioGaia nya patenterade stam *L. reuteri* BG-R46® publicerad i Beneficial Microbes.

Den 16 oktober meddelade BioGaia att den vetenskapliga grunden för och identifieringen av den nyligen patenterade stammen, *Limosilactobacillus reuteri* BG-R46®, har publicerats i den ansedda tidskriften Beneficial Microbes. Denna nästa generations stam ska ingå i BioGaia kommande spädbarnsdroppsprodukt.

Q3 2025

Rapport över totalresultat i sammandrag - koncernen

(Belopp i tkr)	Jul - sep 2025	Jul - sep 2024	Jan - sep 2025	Jan - sep 2024	Jan - dec 2024	Okt 2024- sep 2025	Okt 2023- sep 2024
Nettoomsättning (not 1)	326 638	303 971	1 097 595	1 057 889	1 422 718	1 462 424	1 355 663
Kostnad för sålda varor	-84 133	-81 636	-292 845	-285 684	-391 975	-399 136	-358 065
Bruttoresultat	242 505	222 335	804 750	772 205	1 030 743	1 063 288	997 598
Försäljningskostnader	-115 817	-95 581	-367 273	-301 839	-422 657	-488 091	-399 236
Administrationskostnader	-10 851	-9 188	-33 937	-28 870	-41 621	-46 688	-39 044
Forsknings- och utvecklingskostnader	-25 876	-71 390	-78 934	-123 330	-157 104	-112 708	-151 976
Övriga rörelseintäkter/rörelsekostnader	-3 981	-4 754	-33 142	1 816	14 010	-20 948	-6 830
Rörelseresultat	85 981	41 422	291 465	319 982	423 371	394 854	400 512
Finansiella intäkter	2 930	7 849	14 389	28 666	39 372	25 095	49 534
Finansiella kostnader	-3 587	-2 290	-8 216	-5 316	-14 924	-17 824	-18 523
Resultat före skatt	85 324	46 981	297 638	343 332	447 819	402 125	431 523
Skatt	-19 441	-10 379	-63 651	-73 873	-96 431	-86 209	-94 705
Periodens resultat	65 883	36 602	233 987	269 459	351 388	315 916	336 818
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-3 509	-12 922	-38 184	365	22 565	-15 984	-21 923
Periodens totalresultat	62 373	23 680	195 802	269 824	373 953	299 931	314 895
Periodens resultat hänförligt till:	65 883	36 602	233 987	269 459	351 388	315 916	336 818
Moderbolagets aktieägare							
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat	65 883	36 602	233 987	269 459	351 388	315 916	336 818
Periodens totalresultat hänförligt till:	62 373	23 680	195 802	269 824	373 953	299 931	314 895
Moderbolagets aktieägare							
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	62 373	23 680	195 802	269 824	373 953	299 931	314 895
Resultat per aktie							
Resultat per aktie före utspädning, (kr)	0,65	0,36	2,31	2,67	3,48	3,12	3,33
Resultat per aktie efter utspädning, (kr)	0,65	0,36	2,31	2,67	3,48	3,12	3,33
Antal aktier (tusental)	101 162	101 162	101 162	101 162	101 162	101 162	101 162
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, (tusental)	101 162	101 072	101 162	101 072	101 072	101 162	101 072
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, (tusental)	101 162	101 082	101 162	101 081	101 072	101 162	101 073

Q3 2025

Balansräkning koncernen

(Belopp i tkr)	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Tillgångar			
Pågående forsknings- och utvecklingsprojekt	772	390	767
Goodwill	149 929	160 690	175 104
Nyttjanderättstillgångar	24 327	30 953	30 183
Materiella anläggningstillgångar	162 838	178 941	175 436
Finansiella anläggningstillgångar	28 013	28 013	28 013
Uppskjuten skattefordran	21 701	9 385	14 266
Depositioner	45	48	52
Summa anläggningstillgångar	387 625	408 420	423 821
Omsättningstillgångar exkl. likvida medel	371 317	381 896	386 201
Likvida medel	728 104	1 114 605	1 223 984
Summa omsättningstillgångar	1 099 421	1 496 501	1 610 185
Totala tillgångar	1 487 046	1 904 921	2 034 006
Eget kapital och skulder			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 218 018	1 619 802	1 723 932
Innehav utan bestämmande inflytande	2	2	2
Totalt eget kapital	1 218 020	1 619 804	1 723 934
Uppskjuten skatteskuld	5 326	5 699	5 444
Långfristiga skulder	88 360	87 056	98 425
Kortfristiga skulder	175 340	192 362	206 203
Totala skulder och eget kapital	1 487 046	1 904 921	2 034 006

Q3 2025

Kassaflödesanalyser koncernen

(Belopp i tkr)	Jul - sep 2025	Jul - sep 2024	Jan - sep 2025	Jan - sep 2024	Jan - dec 2024
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	85 981	41 422	291 466	319 982	423 371
Avskrivningar	6 142	57 549	18 537	69 439	76 695
Övriga ej likviditetspåverkande poster	2 566	2 818	4 709	-318	-3 537
Skatt	-28 327	-5 595	-87 778	-66 590	-111 515
Erhållen och betald ränta	2 750	7 372	14 025	27 398	37 918
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	69 113	103 566	240 959	349 911	422 932
Förändringar i rörelsekapital	41 040	-3 537	-17 912	-78 830	-49 714
Kassaflöde från den löpande verksamheten	110 152	100 029	223 047	271 081	373 218
Investeringsverksamheten					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1 026	-2 804	-2 816	-13 810	-13 756
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-2	-75	-11	-397
Försäljning av utrustning	-	-	-	-	80
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 026	-2 806	-2 891	-13 821	-14 073
Finansieringsverksamheten					
Utdelning	-	-	-698 020	-696 778	-696 778
Amortering leasingskuld	-1 693	-2 189	-5 236	-6 816	-9 355
Avsättning till Stiftelsen för att förebygga antibiotikaresistens	-	-4 400	-	-4 400	-4 400
Nyemission	-	20 815	-	20 815	20 815
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 693	14 226	-703 256	-687 179	-689 718
Periodens kassaflöde	107 433	111 449	-483 100	-429 919	-330 573
Likvida medel vid periodens början	622 343	1 007 742	1 223 984	1 544 192	1 544 192
Kursdifferens i likvida medel	-1 674	-4 586	-12 781	332	10 365
Likvida medel vid periodens slut	728 102	1 114 605	728 104	1 114 605	1 223 984

Förändring eget kapital koncernen i sammandrag

(Belopp i tkr)	Jan - sep 2025	Jan - sep 2024	Jan - dec 2024
Vid periodens början	1 723 934	2 030 344	2 030 344
Nyemission	-	20 815	20 815
Utdelning	-698 020	-696 778	-696 778
Avsättning till Stiftelsen för att förebygga antibiotikaresistens	-5 000	-4 400	-4 400
Aktierelaterade ersättningar	1 303	-	-
Periodens totalresultat	195 802	269 824	373 953
Vid periodens slut	1 218 020	1 619 804	1 723 934

Q3 2025

Not 1. Rapportering av segment koncernen

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

- **Segmentet Barnhälsa** (droppar, tabletter för maghälsa, vätskeersättning (ORS), krämer och kultur som ingrediens i en licenstillverkares produkter (till exempel välling och modersmjölksersättning).

- **Segmentet Vuxenhälsa** (tabletter och kapslar för mag-, mun- och benhälsa, kultur som ingrediens i en licenstillverkares mejeriprodukter, Nutraceutics egna produkter samt royalty avseende produkter inom vuxenhälsa).

- **Segmentet Övrigt** (mindre segment, till exempel intäkter från förpackningslösningar).

För ovanstående segment redovisas nettoomsättning 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 och skulder.

(Belopp i tkr)	Jul - sep 2025	Jul - sep 2024	Jan - sep 2025	Jan - sep 2024	Jan - dec 2024	Okt 2024- sep 2025	Okt 2023 - sep 2024
Intäkter per segment							
Barnhälsa	242 587	225 841	822 561	822 929	1 093 278	1 092 909	1 042 967
Vuxenhälsa	81 576	76 611	265 929	229 631	321 288	357 586	306 079
Övrigt	2 475	1 519	9 106	5 330	8 153	11 929	6 618
Totalt	326 638	303 971	1 097 595	1 057 889	1 422 718	1 462 424	1 355 664
Bruttoresultat per segment							
Barnhälsa	183 986	170 291	617 846	625 670	820 406	812 583	797 470
Vuxenhälsa	56 067	50 525	177 920	141 206	202 184	238 898	193 509
Övrigt	2 453	1 519	8 984	5 330	8 153	11 807	6 618
Totalt	242 505	222 335	804 750	772 205	1 030 743	1 063 288	997 597
Försäljnings-, administrations-, forsknings- och utv.kostn	-152 544	-176 159	-480 144	-454 039	-621 382	-647 487	-590 256
Övriga rörelsekostnader/intäkter	-3 981	-4 754	-33 142	1 816	14 010	-20 948	-6 830
Rörelseresultat	85 981	41 422	291 465	319 982	423 371	394 854	400 512
Finansnetto	- 658	5 559	6 172	23 350	24 448	7 270	31 011
Resultat före skatt	85 324	46 981	297 638	343 332	447 819	402 125	431 523
Försäljning per geografisk marknad							
APAC							
Barnhälsa	62 154	43 246	183 354	172 780	238 181	248 755	231 897
Vuxenhälsa	25 961	32 389	82 792	82 748	120 852	120 895	118 895
Övrigt	1 964	1 132	4 701	4 492	6 798	7 007	5 369
Totalt APAC	90 079	76 767	270 846	260 020	365 832	376 658	356 160
EMEA							
Barnhälsa	73 494	80 242	288 277	330 807	423 687	381 157	404 547
Vuxenhälsa	16 504	13 482	60 574	61 370	82 088	81 292	78 943
Övrigt	506	379	1 996	820	1 336	2 511	1 205
Totalt EMEA	90 505	94 103	350 847	392 997	507 110	464 960	484 695
Americas							
Barnhälsa	106 939	102 353	350 930	319 342	431 410	462 997	406 523
Vuxenhälsa	39 111	30 741	122 563	85 513	118 348	155 399	108 241
Övrigt	5	7	2 410	18	18	2 411	45
Totalt Americas	146 054	133 101	475 903	404 872	549 776	620 806	514 809
Totalt	326 638	303 971	1 097 595	1 057 889	1 422 718	1 462 424	1 355 664

Q3 2025

Tidpunkt för redovisning (Belopp i tkr) Prestationsåtaganden uppfylls vid en viss tidpunkt (Produktförsäljning)	Jul - sep 2025	Jul - sep 2024	Jan - sep 2025	Jan - sep 2024	Jan - dec 2024
Barnhälsa	241 897	225 841	815 200	822 929	1 093 278
Vuxenhälsa	79 396	74 642	258 422	222 322	311 003
Övrigt	2 130	1 306	7 598	4 938	7 335
Totalt	323 423	301 789	1 081 221	1 050 189	1 411 616
Prestationsåtaganden uppfylls över tid (Royalty)					
Barnhälsa	690	-	7 360	-	-
Vuxenhälsa	2 180	1 969	7 507	7 309	10 285
Övrigt	345	213	1 508	392	817
Totalt	3 215	2 182	16 375	7 701	11 102
Totalt	326 638	303 971	1 097 595	1 057 889	1 422 718

Not 2. Största aktieägare per 30 september 2025 (källa: Vantage by Euroclear)

	Aktier	Aktier %	Röster	Röster %
1 Anatom Holding AG	6 621 779	6,55 %	22 612 601	18,07 %
2 Fjärde AP-fonden	8 200 000	8,11 %	8 200 000	6,55 %
3 Boleo Holding AG	1 848 909	1,83 %	5 846 619	4,67 %
4 Schember Holding AG	1 848 909	1,83 %	5 846 619	4,67 %
5 Cargill Inc	3 000 000	2,97 %	3 000 000	2,40 %
6 Premier Miton Investors	2 904 492	2,87 %	2 904 492	2,32 %
7 Tredje AP-fonden	2 008 356	1,99 %	2 008 356	1,60 %
8 Handelsbanken Fonder AB	1 833 353	1,81 %	1 833 353	1,46 %
9 TIN Fonder	1 635 665	1,62 %	1 635 665	1,31 %
10 Nordea Fonder AB	1 580 094	1,56 %	1 580 094	1,26 %
Övriga aktieägare	69 680 753	68,88 %	69 680 753	55,68 %
Totalt	101 162 310	100 %	125 148 552	100 %

Q3 2025

Not 3. Redovisningsprinciper

Denna delårsredogörelse har i allt väsentligt upprättats i enlighet med Nasdaq OMX Stockholms Vägledning för upprättande av delårsredogörelse. Upplysningar enligt IAS 34 delårsrapportering lämnas såväl i noter som i annan plats i delårsredogörelsen. Redovisningsprinciperna som tillämpats för koncernens resultat- och balansräkning överensstämmer med de redovisningsprinciper som användes vid upprättande av den senaste årsredovisningen. De finansiella räkningarna och segmentsinformationen motsvarar de uppställningar som används i de delårsredogörelser som upprättats i enlighet med IAS 34 för att få jämförbarhet i presentationen mellan kvartalen. Delårsredogörelsen innehåller bland annat vd-ord, även om detta inte är något krav enligt Nasdaq Stockholms Vägledning för upprättande av delårsredogörelse. Informationen anses ändå vara viktig för att tillgodose användarnas behov.

För poster i balansräkningen avser siffror inom parentes siffrorna per utgången av föregående år. För poster i resultaträkning och kassaflödesanalysen avser de samma period föregående år.

Nya redovisningsprinciper

Företagsledningens bedömning är att nya och ändrade standarder och tolkningar som har trätt i kraft under 2025 inte har haft någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter. Företagsledningens bedömning är att nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu inte har trätt i kraft inte kommer att få någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter för den period de tillämpas för första gången.

Incitamentsprogram

Bolaget har ett incitamentsprogram för samtliga anställda baserat dels på bolagets försäljning samt resultat, och dels på individuella mål. Den maximala bonusen uppgår till 12 % av årslönen. Utöver detta program har BioGaia även implementerat ett personaloptionsprogram ("LTIP 2024") och ett aktieincitamentsprogram ("LTIP 2025"). Programmen har godkänts av årsstämman.

LTIP 2024

490 000 personaloptioner ("optioner") tilldelades den 16 mars 2025 varav 305 000 tilldelades till ledningen. Under kvartalet förverkades 20 000 optioner på grund av att anställningen avslutades.

Optionerna kan lösas in för tecknande av B-aktier, i enlighet med villkoren för optionerna, under förutsättning att vissa strategiska och operativa mål, som anges av styrelsen, är uppfyllda. Målen sätts av styrelsen i förväg och är kopplade till viktiga händelser i bolagets utveckling, såsom bolagets finansiella resultat och uppfyllande av bolagets strategiska mål.

Det är styrelsen som avgör om intjänandevillkoren har uppfyllts eller inte, och styrelsens beslut är slutgiltigt och bindande. Ett annat krav är att innehavaren av optionerna förblir anställd fram till att optionerna ska lösas in.

Lösenpriset uppgår till 143,83 kronor. Optionerna värderas enligt Black-Scholes-modellen med en förväntad volatilitet på 30,0 % och en ränta på 2,3 %. Det resulterar i ett värde på 11,02 kronor per option.

LTIP 2025

332 500 prestationsaktierätter ("aktierätter") tilldelades den 8 augusti 2025, varav 170 000 delades ut till ledningen. Varje prestationsaktierätt ska ge innehavaren rätt att erhålla B-aktier i bolaget vederlagsfritt när han/hon uppnår specifika prestationskriterier efter en prestationsperiod på cirka tre år.

Nedan följer en beskrivning av hur de olika målen kommer att mätas.

Rörelsemarginalen står för 45 % av viktningen i aktieincitamentsprogrammet ("programmet"). Målet kommer att mätas mellan ett tröskelvärde och en maxnivå under programmets löptid, med en linjär fördelning av instrumenten mot bakgrund av resultaten mellan de två nivåerna. Givet att resultatet är lägre än tröskelvärdet kommer inga aktier kopplade till målet att delas ut.

Försäljningsökning står för 45 % av viktningen i programmet. Målet kommer i likhet med målet för rörelsemarginalen att mätas mellan ett tröskelvärde och en maxnivå. Givet ett scenario med ett resultat mellan tröskelvärdet och en maxnivå kommer en linjär tilldelning att tilldelas deltagaren. Om tröskelvärdet inte uppnås kommer inga aktier att delas ut till deltagaren.

ESG står för 10 % av viktningen i programmet. Till skillnad från andra mål i programmet kommer ESG-målet att mätas som ett absolut gränsvärde. När kriteriet uppfylls kommer att aktier att delas ut. Om gränsvärdet inte uppnås delas inga aktier ut till deltagaren.

Aktierna är kopplade till deltagarens anställning hos BioGaia. Om anställningen hos BioGaia avslutas innan aktierätterna har konverterats till aktier kommer samtliga av deltagarens icke intjänade aktier att annulleras, med vissa undantag för sedvanliga "Good Leaver"-lägen.

Lösenpriset uppgår till 0,2 kronor. Aktierna värderas enligt Black-Scholes-modellen med en förväntad volatilitet på 30,0 % och en ränta på 2,0 %. Det resulterar i ett värde på 80,16 kronor per aktie.

Omfattning av och kostnad för LTIP-programmen

Programmen redovisades enligt IFRS 2, vilket innebär att aktierätterna värderas per tilldelningsdagen till verkligt värde av de tilldelade egetkapitalinstrumenten.

För LTIP 2024 uppgår kostnaderna till 0,4 miljoner kronor under kvartalet, inklusive sociala avgifter, och den uppskattade totala kostnaden uppgår till 5,0 miljoner kronor baserat på värderingen per tilldelningsdagen, granskning av prestationskriterierna och en personalomsättning på 10 %.

För LTIP 2025 uppgår kostnaderna till 0,8 miljoner kronor under kvartalet, inklusive sociala avgifter, och den uppskattade totala kostnaden uppgår till 15,9 miljoner kronor baserat på värderingen per tilldelningsdagen, granskning av prestationskriterierna och en personalomsättning på 10 %.

Mer information om programmen finns på biogaiaigroup.com under Årsstämma 2024 och 2025.

Om alla optioner utnyttjas för tecknande av nya aktier inom ramen för LTIP 2024-programmet innebär det en möjlig utspädning för befintliga aktieägare med 0,46 %. Optionerna har inget reellt värde och påverkar därmed inte det genomsnittliga antalet aktier efter utspädning och resultat per aktie per 30 september 2025.

Den maximala utspädningseffekten från LTIP 2025-programmet uppskattas uppgå till cirka 0,33 % av aktierna. Det genomsnittliga antalet aktier efter utspädning påverkas inte per 30 september 2025 och har därmed ingen påverkan på resultat per aktie.

Q3 2025

Verkligt värde

Finansiella skulder

BioGaia har en finansiell skuld avseende tilläggsköpeskilling vid rörelseförvärv som värderas till verkligt värde via resultatet. Tilläggsköpeskillingen är hänförlig till förvärvet av Nutraceutics och är baserad på försäljningen i Nutraceutics 2026 eller 2027. Beloppet som regleras i april 2027 eller 2028 kan även justeras om den överenskomna budgeten för marknadsföringskostnader överskrider.

Under tredje kvartalet 2025 har omvärdering skett och BioGaias bästa bedömning av verkligt värde av den finansiella skulden avseende tilläggsköpeskillingen per 30 september 2025 uppgår till 61,0 miljoner kronor.

Beräkningar av verkligt värde är baserade på nivå 3 i hierarkin för verkligt värde, vilket innebär att verkligt värde har fastställts utifrån en värderingsmodell där väsentliga indata baseras på icke observerbara data. Värdering har skett baserat på förväntade framtida kassaflöden diskonterade med en marknadsmässig ränta. Värdejusteringen redovisas som en finansiell kostnad med 2,2 (1,9) miljoner kronor under kvartalet. Diskonteringsräntan (WACC) uppgick till 12,5 % (12,7 % per 31 december 2024).

(Belopp i tkr)	Jan - sep 2025	Jan - sep 2024	Jan - dec 2024
Vid periodens början	65 053	46 529	46 529
Värdejustering	5 645	4 104	13 483
Omräkningsdifferens	-9 660	183	5 041
Vid periodens slut	61 038	50 816	65 053

Finansiella anläggningstillgångar

BioGaia äger aktier i bolagen Boneprox AB och Skinome AB genom BioGaia Invest. Dessa finansiella tillgångar värderas till verkligt värde via resultatet. Beräkningar av verkligt värde är baserade på nivå 3 i hierarkin för verkligt värde, vilket innebär att verkligt värde har fastställts utifrån en värderingsmodell där väsentliga indata baseras på icke observerbara data.

Verkligt värde för övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder uppskattas vara lika med bokförda värden (upplupna anskaffningsvärden) på grund av de korta löptiderna.

(Belopp i tkr)	Jan - sep 2025	Jan - sep 2024	Jan - dec 2024
Vid periodens början	28 013	28 013	28 013
Värdejustering	-	-	-
Förvärv	-	-	-
Vid periodens slut	28 013	28 013	28 013

Q3 2025

Nyckeltal koncernen

(Belopp i tkr)	Jan - sep 2025	Jan - sep 2024	Jan - dec 2024
Nettoomsättning	1 097 595	1 057 889	1 422 718
Tillväxt av nettoomsättning	4 %	6 %	10 %
Rörelseresultat, tkr	291 465	319 982	423 371
Justerat rörelseresultat, tkr	291 465	374 233	477 622
Resultat efter skatt, tkr	233 987	269 459	351 388
Avkastning på eget kapital	16 %	15 %	19 %
Avkastning på sysselsatt kapital	19 %	19 %	25 %
Sysselsatt kapital, tkr	1 233 346	1 625 503	1 729 378
Antal aktier, tusental	101 162	101 162	101 162
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, (tusental) ¹⁾	101 162	101 072	101 072
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, (tusental) ¹⁾	101 162	101 081	101 072
Resultat per aktie före utspädning, (kr) ¹⁾	2,31	2,67	3,48
Resultat per aktie efter utspädning, (kr) ¹⁾	2,31	2,67	3,48
Eget kapital per aktie, kr	12,04	16,03	17,06
Soliditet	82 %	85 %	85 %
Rörelsemarginal	27 %	30 %	30 %
Justerad rörelsemarginal	27 %	30 %	34 %
Vinstmarginal före skatt	27 %	32 %	31 %
Medelantalet anställda	228	215	217

1) Nyckeltal definierat enligt IFRS.

För en sammanställning av definitioner av de nyckeltal som redovisas i koncernens finansiella rapportering se BioGaia årsredovisning för 2024 sidan 164. BioGaia redovisar i denna rapport uppgifter som företagsledningen använder för att bedöma koncernens utveckling. Vissa av de nyckeltal som presenteras är inte definierade enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till intressenter och bolagets ledning då de bidrar till utvärderingen av relevanta trender och bolagets prestation. Eftersom inte alla företag beräknar

nyckeltal på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa nyckeltal ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS. ESMA:s riktlinjer om "alternative performance measures" tillämpas vilket innebär utökade upplysningskrav avseende nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS. Nedan görs en avstämning av de nyckeltal som BioGaia bedömer relevanta enligt dessa riktlinjer.

Nyckeltal	Definition/Beräkning	Syfte
Justerad rörelsemarginal	Justerad rörelsemarginal exklusive jämförelsestörande poster.	Det justerade måttet ger utökad förståelse för verksamhetens resultat.
Justerat rörelseresultat	Rörelseresultat (resultat före finansiella poster och skatt) exklusive jämförelsestörande poster.	Det justerade måttet ger utökad förståelse för verksamhetens resultat.
Genomsnittligt antal aktier	Tidsvägt antal utestående aktier under året med beaktande av fondemissionselement.	Används för att beräkna eget kapital och resultat per aktie.
Sysselsatt kapital	Totala tillgångar minus icke räntebärande skulder och leasingskulder.	Sysselsatt kapital mäter företagets förmåga att, utöver kassa och likvida medel, tillgodose rörelsens behov.
Resultat per aktie	Periodens resultat hänförlig till moderbolagets aktieägare i förhållande till genomsnittligt antal aktier (definition enligt IFRS).	Resultat per aktie mäter hur mycket av nettoresultatet som är tillgänglig för utdelning till aktieägarna per aktie.
Soliditet	Eget kapital i förhållande till totala tillgångar.	Ett traditionellt mått för att visa finansiell risk uttryckt som hur stor del av de totala tillgångarna som finansierats av ägarna. Visar företagets stabilitet och förmåga att motstå förluster.
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.
Bruttomarginal	Bruttoresultat i förhållande till nettoomsättning.	Bruttomarginal används för att mäta lönsamhet.
Tillväxt	Periodens omsättning minus omsättningen i motsvarande period föregående år i förhållande till föregående års periods omsättning. Uppdelning sker i valuta, organisk tillväxt och förvärv.	Visar bolagets realiserade försäljningstillväxt över tid.
Jämförelsestörande poster	Kostnader i samband med omstruktureringar, nedskrivningar och andra poster med karaktären att de påverkar jämförbarhet.	Särredovisning av poster som stör jämförbarhet mellan olika perioder ger en ökad förståelse för företagets finansiella resultat.
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	Rörelsens resultat i förhållande till omsättning.	Rörelsemarginalen används för att mäta operativ lönsamhet.
Vinstmarginal före skatt	Resultat före skatt i förhållande till omsättning.	Detta nyckeltal gör det möjligt att jämföra lönsamhet oavsett bolagsskattesats.
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.
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.

Q3 2025

Nyckeltal

(Belopp i tkr)	Jan - sep 2025	Jan - sep 2024	Jan - dec 2024
Avkastning på eget kapital			
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare (A)	233 987	269 459	351 388
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 218 018	1 619 802	1 723 932
Genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare (B)	1 470 975	1 825 072	1 877 137
Avkastning på eget kapital (A/B)	16 %	15 %	19 %
Avkastning på sysselsatt kapital			
Rörelseresultat	291 465	319 982	423 371
Finansiella intäkter	14 389	28 666	39 372
Resultat före finansnetto + finansiella intäkter (A)	305 854	348 648	462 743
Totala tillgångar	1 487 046	1 904 921	2 034 006
Icke räntebärande skulder	-263 700	-279 418	-304 628
Sysselsatt kapital	1 223 346	1 625 503	1 729 378
Genomsnittligt sysselsatt kapital (B)	1 634 435	1 835 514	1 887 451
Avkastning på sysselsatt kapital (A/B)	19 %	19 %	25 %

Nyckeltal

(Belopp i tkr)	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Soliditet			
Eget kapital (A)	1 218 020	1 619 804	1 723 934
Totalt kapital (B)	1 487 046	1 904 921	2 034 006
Soliditet (A/B)	82 %	85 %	85 %
Rörelsemarginal			
Rörelseresultat (A)	291 465	319 982	423 371
Nettoomsättning (B)	1 097 595	1 057 889	1 422 718
Rörelsemarginal (A/B)	27 %	30 %	30 %
Vinstmarginal före skatt			
Resultat före skatt (A)	297 638	343 332	447 819
Nettoomsättning (B)	1 097 595	1 057 889	1 422 718
Vinstmarginal före skatt (A/B)	27 %	32 %	31 %
Eget kapital per aktie			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare (A)	1 218 018	1 619 802	1 723 932
Genomsnittligt antal aktier (B)	101 162	101 072	101 072
Eget kapital per aktie (A/B)	12,04	16,03	17,06

Q3 2025

Förändring av försäljning per segment (inklusive och exklusive valutaeffekter)

		Barnhälsa		Vuxenhälsa		Övrigt		Totalt	
(Belopp i tkr)		Jul - sep 2025	Jan - sep 2025	Jul - sep 2025	Jan - sep 2025	Jul - sep 2025	Jan - sep 2025	Jul - sep 2025	Jan - sep 2025
Beskrivning									
A	Föregående års nettoomsättning enligt genomsnittskurs	225 841	822 929	76 611	229 631	1 519	5 330	303 971	1 057 889
B	Årets nettoomsättning enligt genomsnittskurs	242 587	822 561	81 576	265 929	2 475	9 105	326 638	1 097 595
C	Redovisad förändring (B-A)	16 746	-368	4 965	36 298	956	3 775	22 667	39 705
Procentuell förändring (C/A)		7 %	0 %	6 %	16 %	63 %	71 %	7 %	4 %
D	Årets nettoomsättning enligt föregående års genomsnittskurs	257 592	853 741	86 571	275 079	2 475	9 105	346 638	1 137 925
E	Valutaeffekter (B-D)	-15 005	-31 180	-4 995	-9 150	0	0	-20 000	-40 330
Procentuell förändring (E/A)		-7 %	-4 %	-7 %	-4 %	0 %	0 %	-7 %	-4 %
F	Organisk förändring (C-E)	31 751	30 812	9 960	45 448	956	3 775	42 667	80 035
Organisk förändring procent (F/A)		14 %	4 %	13 %	20 %	63 %	71 %	14 %	8 %

Genomsnittliga väsentliga valutakurser	Jul - sep 2025	Jul - sep 2024	Jan - sep 2025	Jan - sep 2024	Jan - dec 2024
EUR	11,36	11,44	11,18	11,39	11,41
USD	9,57	10,45	10,01	10,48	10,52
JPY	0,0647	0,0701	0,0670	0,0694	0,0699

Balansdagens väsentliga valutakurser	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
EUR	11,06	11,30	11,49
USD	9,42	10,09	11,00
JPY	0,0636	0,0707	0,0698

Ställda säkerheter och eventalförpliktelser - koncernen (Belopp i tkr)	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Ställda säkerheter	Inga	Inga	Inga
Eventalförpliktelser	Inga	Inga	Inga

Justerat rörelseresultat - koncernen (Belopp i tkr)	Jul - sep 2025	Jul - sep 2024	Jan - sep 2025	Jan - sep 2024	Jan - dec 2024
Rörelseresultat	85 981	41 422	291 465	319 982	423 371
Jämförelsestörande poster	-	51 992	-	54 251	54 251
Justerat rörelseresultat	85 981	93 414	291 465	374 233	477 622

Q3 2025

Kalender

 12 FEB 2026	🕒 08.00 CET bokslutskommuniké 1 januari - 31 december 2025	 7 maj 2026	🕒 Årsstämma 2025
 MAR 2026	🕒 Årsredovisning 2025	 17 JUL 2026	🕒 08.00 CET Delårsredogörelse 1 januari - 30 juni 2026
 7 MAJ 2026	🕒 08.00 CET Delårsredogörelse 1 januari - 31 mars 2026	 22 OKT 2026	🕒 08.00 CET Delårsredogörelse 1 januari - 30 september 2026

Styrelsen och verkställande direktören intygar att delårsredogörelsen ger en sann och rättvisande bild av moderbolagets och koncernens verksamhet, deras finansiella ställning och resultat, samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och övriga bolag i koncernen står inför.

Stockholm, 22 oktober 2025

Mauricio Graber
Styrelseordförande

David Dangoor
Vice styrelseordförande

Outi Armstrong
Styrelseledamot

Bénédict Flambard
Styrelseledamot

Barbro Fridén
Styrelseledamot

Anthon Jahreskog
Styrelseledamot

Vanessa Rothschild
Styrelseledamot

Theresa Agnew
Koncernchef och VD

Denna delårsredogörelse har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

BioGaia AB



Företaget

BioGaia är ett svenskt världsledande probiotikaföretag som legat i frontlinjen inom mikrobiomforskningen i mer än 35 år. Vår vision är att vara det mest pålitliga probiotikavarumärket i världen. Vi utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer probiotiska produkter för mag-, mun- och immunhälsa. Sortimentet är huvudsakligen baserat på olika stammar av mjölksyrabakterien *Limosilactobacillus reuteri*, *L. reuteri* (tidigare *Lactobacillus*).

Moderbolaget BioGaia ABs B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholm, segmentet för medelstora bolag.

Affärsmodell

BioGaia står på två strategiska ben – försäljning via distributionspartners och direkt (dotterbolag). Huvuddelen av BioGaia's intäkter kommer från försäljningen av maghälsoprodukter, som exempelvis kolikdroppar, och produkter för immunsystem och munhälsa. Intäkterna inkluderar också försäljning av bakteriekultur för användning i licenstagares produkter, till exempel modersmjölksersättning och mejeriprodukter, samt royaltyintäkter för användningen av *L. reuteri* i licenstagares produkter. BioGaia's produkter är tillgängliga i över 100 länder genom partnerskap med nutritions- och läkemedelsföretag samt via våra egna dotterbolag.

BioGaia's direktdistribution, genom dotterbolag, sträcker sig till nio länder (Sverige, Finland, Frankrike, Storbritannien, USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland och Japan).

BioGaia har patentskydd på användningen av vissa stammar av *L. reuteri* och vissa förpackningslösningar på alla väsentliga marknader. I slutet av 2024 har BioGaia över 600 godkända patent på olika bakteriestammar och i olika territorier.

Varumärket BioGaia

År 2006 lanserade BioGaia ett eget konsumentvarumärke. I dag säljer flera av BioGaia's distributionspartners färdiga produkter under varumärket BioGaia på flertalet marknader. En viktig del av BioGaia's varumärkesstrategi är att öka försäljningsandelen av produkter under varumärket BioGaia. Av produkterna (droppar, tabletter för mag- och munhälsa, vätskeersättning med mera) som såldes under 2024 var 92 % (90 %) under varumärket BioGaia inklusive co-branding.

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

BioGaia's licenstagare tillsätter reuteri-kultur till sina produkter och säljer dessa under eget varumärke. På dessa produkter finns oftast varumärket BioGaia med på konsumentförpackningen som licensgivare/patentinnehavare.

Forskning och kliniska studier

BioGaia's stammar av *L. reuteri* är några av världens mest studerade, i synnerhet när det gäller studier på små barn, med både starka prekliniska och kliniska bevis. Fram till december 2024 har över 270 kliniska studier utförts med BioGaia's olika stammar av *L. reuteri*. Dessa studier har inkluderat totalt fler än 23 000 individer i alla åldrar.

BioGaia har under åren genomfört studier inom följande områden:

- Kolik och förstoppning hos spädbarn
- Immunmodulering och förebyggande av infektioner
- Akut diarré
- Antibiotika-relaterade biverkningar, som diarré
- Behandling av *H. pylori*-infektioner
- Irritable bowel syndrome (IBS)
- Munhälsa, till exempel gingivit (inflammation i tandköttet) och parodontit (tandlossning)
- Benskörhet
- Autismspektrumtillstånd
- Urinvägsinfektioner

BioGaia AB Box 3242 SE-103 64 STOCKHOLM

Besöksadress: Kungsbrogatan 3, Stockholm

Telefon: 08-555 293 00, Org. nr 556380-8723, www.biogaiaigroup.com