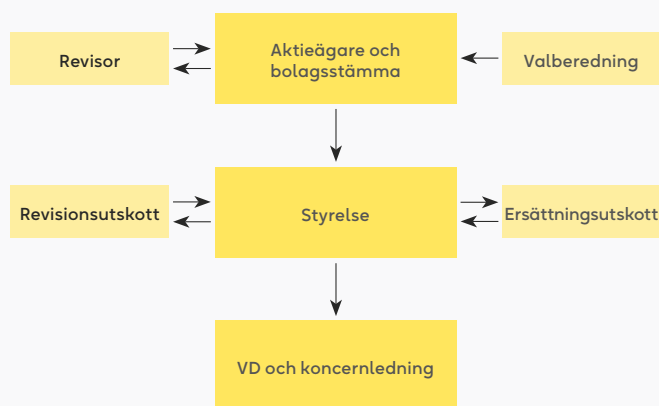


# Bolagsstyrningsrapport 2025

## Bolagsstyrning i BioGaia

BioGaia AB (publ) är ett publikt svenskt aktiebolag vars B-aktier är noterade på Nasdaq Stockholm. BioGaia tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Koden finns på [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se), där även den svenska modellen för bolagsstyrning beskrivs. Denna bolagsstyrningsrapport lämnas i enlighet med årsredovisningslagen och Koden och redogör för BioGaias bolagsstyrning under verksamhetsåret 2025. BioGaia har under 2025 inte avvikit från någon av de regler som fastställts i Koden eller gjort sig skyldigt till några överträdelse av Nasdaq Stockholms regler eller god sed på aktiemarknaden. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av BioGaias revisor, enligt vad som framgår av sidan 163.



## Aktier

Per sista december 2025 uppgick aktiekapitalet i BioGaia till 20 232 462 kronor, fördelat på 2 665 138 A-aktier med 10 rösträtter per aktie och 98 497 172 B-aktier med en rösträtt per aktie. Anatom Holding AG äger 6,36 procent av kapitalet och 17,46 procent av rösterna i bolaget. Övriga enskilda aktieägare innehar mindre än 10 procent av kapitalet och rösterna. Ytterligare uppgifter angående bolagets aktie, aktieägare med mera presenteras på sidan 164 samt på bolagets hemsida under rubriken Investerares/Aktien.

## Bolagsstämma

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ. Kallelse till BioGaias bolagsstämma sker genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet.

Vid BioGaias årsstämma den 7 maj 2025 närvarade aktieägare representerande 62,23 procent av det totala antalet röster i bolaget. Vid årsstämman var verkställande direktören, majoriteten av årets stämmovalda styrelseledamöter, styrelseordförande samt bolagets valda revisor närvarande. Vidare närvarade två representanter från valberedningen. BioGaias årsstämma 2026 kommer att äga rum den 7 maj 2026 och kallelse till årsstämman skickas ut i slutet av mars eller senast i början av april 2026. Aktieägare som önskar att ett ärende behandlas på årsstämman har i enlighet med instruktioner på bolagets hemsida haft möjlighet att lämna förslag till bolaget senast sju veckor före stämman.

Förutom vad som följer av lag beträffande aktieägares rätt att delta vid bolagsstämman krävs enligt BioGaias bolagsordning att aktieägare som vill delta i bolagsstämman ska anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Varje röstberättigad aktieägare i BioGaia får rösta för det fulla antalet av aktieägaren ägda och företrädna aktier utan begränsning i röstetalet. A-aktier berättigar till tio röster och B-aktier berättigar till en röst. I förekommande fall ska även aktieägaren anmäla om denne avser att ha med sig biträde. På bolagets hemsida under rubriken Investerares/Bolagsstyrning finns dokument inför bolagsstämmor samt protokoll från tidigare årsstämmor och extra bolagsstämmor.

## Valberedning

Årsstämman 2025 beslutade att valberedning skulle tillsättas enligt följande:

Styrelsens ordförande ska sammankalla de fyra till röstetalet största aktieägarna i bolaget, vilka får utse varsin ledamot som tillsammans med styrelsens ordförande ska utgöra valberedningen. Vid sammansättningen av valberedningen ska ägarförhållandena per den 30 juni 2025 avgöra vilka som är de till röstetalet största aktieägarna. Ledamot utsedd av 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 ledamöterna ska offentliggöras så snart de utsetts, dock senast sex månader före årsstämman 2026. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning utsetts.

Om den aktieägare som ledamoten utsetts av inte längre utgör en av de fyra till röstetalet största aktieägarna kan, om valberedningen så finner lämpligt, sådan ledamot entledigas och en ledamot för den aktieägare som storleksmässigt till röstetalet står näst i tur ges möjlighet att inträda i stället för denne. Om en utsedd ledamot av valberedningen av annat skäl avgår ur

valberedningen ska den aktieägare som utsett ledamoten i fråga äga rätt att utse ny ledamot i valberedningen. Om denne avstår från att utse en ny ledamot ska valberedningen, om den finner det lämpligt med hänsyn till återstående mandattid, tillfråga den aktieägare som storleksmässigt till röstetalet står näst i tur om denne önskar utse en ledamot i valberedningen. Valberedningen ska arbeta fram förslag i nedanstående frågor att föreläggas årsstämman 2026 för beslut:

- förslag till stämмоordförande
- förslag till styrelse
- förslag till styrelseordförande och eventuellt vice ordförande
- förslag till styrelsearvoden
- förslag till revisor
- förslag till revisorsarvode
- förslag rörande valberedning inför 2027 års årsstämma.

Valberedning har i enlighet med årsstämmans beslut bildats och består av bolagets ordförande Mauricio Graber, av Alexander Kahane (tillika valberedningens ordförande), utsedd av Anatom Holding AG, bolagets största aktieägare, av Jannis Kitsakis, utsedd av AP4, samt av Thomas Brown, utsedd av bolagets fjärde största aktieägare Premier Miton Investors. Samtliga ledamöter i valberedningen, förutom Alexander Kahane, är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Inget arvode utgår från bolaget för arbetet i valberedningen men BioGaia ska svara för skäliga kostnader som av valberedningen bedöms nödvändiga för att fullfölja sitt uppdrag.

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 ska ta hänsyn till mångsidighet och bredd i styrelsen samt eftersträva en jämn könsfördelning.

## Styrelsens storlek och sammansättning

Styrelsen har det yttersta ansvaret för BioGaias organisation och förvaltning. Enligt BioGaias bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst fem och högst nio ledamöter och högst tre suppleanter. Styrelsen har under hela året bestått av åtta ledamöter (utan suppleanter). Valberedningen har tillämpat Kodens regel 4.1 som mångfaldspolicy vid framtagande av förslaget till styrelse. Valberedningen anser, vilket också har varit valberedningens målsättning och målet med policyn, att styrelsen har en ändamålsenlig sammansättning och storlek samt att den präglas av mångsidighet och bredd när det gäller ledamöternas kompetens och erfarenhet inom strategiskt viktiga områden för BioGaia. En presentation av styrelsen finns på sidan 168.

1) Julie Gaskjenn, utsedd av Cargill Inc. ingick initialt i valberedningen, men avgick under året.

## Styrelsens oberoende

Enligt Koden ska en majoritet av styrelsen vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Minst två av de oberoende ledamöterna ska även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Styrelsens sammansättning uppfyller kraven i Koden avseende ledamöternas oberoende.

## Styrelsens arbete

Enligt styrelsens arbetsordning ska styrelsen hålla minst fem styrelsesammanträden, utöver konstituerande sammanträde. BioGaia har utsett bolagets chefsjurist som sekreterare vid styrelsemötena. Verkställande direktören är inte medlem av styrelsen men är tillsammans med bolagets finanschef adjungerad till samtliga styrelsemöten. Andra tjänstemän i bolaget deltar i styrelsens sammanträden i egenskap av föredragande. Varje styrelsemöte har innefattat en punkt på agendan där styrelsen haft möjlighet till diskussion utan att representanter för ledningen varit närvarande.

Under året 2025 har styrelsen sammanträtt åtta gånger. För uppgifter om närvaro vid dessa möten, se tabellen på sidan 161. Inför styrelsemötena har

ledamöterna erhållit en fastställd agenda för mötet tillsammans med skriftligt material beträffande frågor som ska behandlas vid mötet. En viktig del av styrelsearbetet är de finansiella rapporter som presenteras, bland annat halvårsrapporten, delårsredogörelserna och bokslutskommunikén. Därutöver har styrelsen under året behandlat frågor om innovation, produktutveckling och immateriella rättigheter. Styrelsen har också haft en ingående diskussion kring målen för den övergripande strategin för BioGaia. Styrelsen har fastställt en arbetsordning för sitt arbete samt en vd-instruktion som beskriver arbetsfördelning mellan styrelse och verkställande direktören. Styrelsen har dessutom fastställt ett antal instruktioner och policyer för verksamhetens bedrivande, ex. Firmateckning och attestinstruktion, Code of Conduct, Governance Policy, Financial Policy, Communication Policy, Insider Trading Policy, Anti-Corruption Policy, Conflict of Interest Policy, Information Security Policy, People Policy Procurement Policy och Environmental Policy, samt godkänt en ny Data Privacy and AI Policy.

## Utvärdering av styrelsen

Inom BioGaias styrelse finns rutiner för en årlig utvärdering av ledamöternas arbete. Utvärderingen tjänar som underlag för förbättringar och för valberedningens arbete med styrelsens sammansättning.

Samtliga styrelseledamöter har utvärderat styrelsens arbete i en enkät avseende styrelsens arbete under året. Enkäterna har analyserats för att få en uppfattning om styrelseledamöternas åsikter om hur styrelsearbetet bedrivs och vilka åtgärder som kan vidtas för att effektivisera styrelsearbetet. Avsikten med enkäterna har också varit att få en uppfattning om vilken typ av frågor styrelsen anser bör ges mer utrymme och på vilka områden det eventuellt krävs ytterligare kompetens i styrelsen. Resultatet av utvärderingen har diskuterats i styrelsen samt redovisats för valberedningen.

## Ersättningsutskott

Styrelsen har inom sig tillsatt ett ersättningsutskott som ska bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för verkställande direktör samt de övriga andra ledande befattningshavare som tillsammans utgör koncernledningen. Ersättningsutskottet följer de riktlinjer för ledande befattningshavare som fastställdes av årsstämman 2024. Ersättningsutskottets ledamöter består av David Dangoor (ordförande), Mauricio Graber och Anthon Jahreskog. Under 2025 har ersättningsutskottet haft fyra protokollförda sammanträden. Samtliga vid tidpunkten för sammanträdet utsedda ledamöter har varit närvarande vid dessa sammanträden.

## Styrelsens närvaro under 2025<sup>1)</sup>

Namn	Invald år	Oberoende i förhållande till bolaget	Oberoende i förhållande till större aktieägare	Närvaro styrelsemöten	Närvaro revisionsutskott	Närvaro ersättningsutskott	Styrelsearvode	Arvode revisionsutskott	Arvode ersättningsutskott	Grundlön
Totalt antal möten 2025				8	4	4				
Peter Rothschild <sup>4)</sup>	2018	Nej	Nej	6 av 6		3 av 3	633 331		17 333	140 000
Mauricio Graber <sup>2)</sup>	2025	Ja	Nej	3 av 3		1 av 1	343 562		9 403	
David Dangoor	2003	Ja	Ja	8 av 8	4 av 4	4 av 4	530 000	71 000	52 000	
Anthon Jahreskog <sup>3)</sup>	2015	Ja	Ja	8 av 8	4 av 4	4 av 4	302 000	142 000	26 000	
Vanessa Rothschild <sup>4)</sup>	2020	Ja	Ja	8 av 8	3 av 4		302 000	71 000		
Bénédicte Flambard	2022	Ja	Ja	7 av 8			302 000			
Barbro Fridén	2023	Ja	Ja	8 av 8			302 000			
Outi Armstrong	2023	Ja	Ja	8 av 8			302 000			
Vesa Koskinen <sup>5)</sup>	2023	Ja	Nej	2 av 3			-			

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

2) Mauricio Graber utsågs till styrelseordförande på en extra bolagsstämma den 22 augusti 2025.

3) Är ej oberoende i förhållande till aktieägaren Sebastian Jahreskog, som dock inte är större aktieägare

4) Vanessa Rothschild är sedan Annwald & Rothschild AB:s avyttring maj 2025 oberoende i förhållande till större aktieägare.

5) Vesa Koskinen lämnade styrelsen i maj 2025.

6) Peter Rothschild avgick som styrelseordförande på den extra bolagsstämman den 22 augusti 2025.

## Revisionsutskott

Styrelsen har inom sig tillsett ett revisionsutskott. Revisionsutskottets huvuduppgift är att understödja styrelsen i arbetet med att kvalitetssäkra den finansiella rapporteringen. Revisionsutskottet bereder också frågor beträffande regel efterlevnad och hållbarhetsrapportering. Vid utskottets möten deltar alltid bolagets revisorer för diskussion av och utvärdering av revisionsansatserna. Utskottet träffar förlöpande bolagets revisorer och utvärderar revisionsinsatserna. Utskottet diskuterar väsentliga redovisningsfrågor som koncernen påverkas av samt biträder valberedningen vid framtagande av förslag till revisorer samt arvodering av dessa. Ordföranden i revisionsutskottet ansvarar för att styrelsen i sin helhet förlöpande hålls informerad om utskottets arbete samt, vid behov, förelägger styrelsen ärenden för beslut. Revisionsutskottets ledamöter består av Anthon Jahreskog (ordförande), David Dangoor och Vanessa Rothschild. Under 2025 har revisionsutskottet haft fyra protokollförda sammanträden. Revisionsutskottets ledamöter har varit närvarande vid samtliga tillfällen.

## Verkställande direktör och koncernledning

Bolagets verkställande direktör utses av styrelsen. 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. Enligt vd-instruktionen ska verkställande direktören hänskjuta vissa ärenden till styrelsen för beslut.

Verkställande direktören framställer erforderligt informations- och beslutsunderlag såsom rapporter avseende bland annat bolagets ekonomi, orderläge, betydelsefulla affärer och strategiska frågeställningar inför styrelsemöten samt är föredragande och avger därvid motiverade förslag till beslut. Verkställande direktören håller dessutom styrelsens ordförande löpande informerad om bolagets verksamhet. Styrelsen utvärderar årligen verkställande direktörens arbete.

Koncernledningen presenteras på sidan 166. Ledningsgruppen leds av verkställande direktören som ansvarar för att planera, styra och följa upp den dagliga verksamheten. Protokollförda möten hålls normalt en gång per månad. Koncernledningens befogenheter och ansvar är definierade i befattningsbeskrivningar och attestinstruktion.

## Revisorer

BioGaias revisorer väljs normalt för en period av ett år på stämman. Vid 2025 års årsstämma beslutades om omval av det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB för tiden intill slutet av den årsstämma som kommer att hållas 2026. Revisionsbolaget har utsett Jenny Holmgren som huvudansvarig revisor. Ersättning till revisorerna utgår, i enlighet med stämmans 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, revisionsutskottet och styrelsen. Revisorerna deltar vid samtliga möten och rapporterar till revisionsutskottet i samband med delårsrapporten för andra kvartalet samt i samband med bokslutskommunikén. Utöver detta deltar revisorerna vid minst ett styrelsemöte under året i enlighet med koden. Revisorerna lämnar även ett revisionsyttrande över bolagsstyrningsrapporten, hållbarhetsrapporten och en rapport över granskningen av ersättning till ledande befattningshavare.

Upplysningar om ersättningar till revisorerna finns i not 4 i årsredovisningen.

Vidare har hela styrelsen möte med revisorn minst en gång per år utan närvaro av bolagets verkställande direktör eller annan från bolagsledningen. Styrelsens beskrivning av intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen för räkenskapsåret 2025.

## Inledning

Styrelsen ansvarar enligt Aktiebolagslagen, Årsredovisningslagen och Koden 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. Instruktionen anger vilka ärenden som kräver styrelsens godkännande eller bekräftelse. Vid styrelsensammanträdena 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 instruktionen mellan styrelse och verkställande direktör 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. Detta säkerställs via intervjuer vid nyanställning samt genom regelbundna workshops med respektive avdelning.

## 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. Koncernledningen analyserar löpande verksamhetens affärsprocesser med avseende på effektivitet och risker. I detta arbete ingår att identifiera väsentliga risker för fel i den finansiella rapporteringen och tillse att det finns ändamålsenliga processer och kontroller inom verksamheten för att hantera dessa risker. De mest kritiska affärsprocesserna samt de absolut största värdena, såväl tillgångar som affärs- och produktutveckling finns i moderbolaget. Dessutom sker merparten av försäljningen i moderbolaget. Processer som bedöms vara av särskild vikt för BioGaia är försäljning inklusive kvalitetssäkring, forskning och utveckling samt tillverkning. Under 2023 inrättades en riskkommitté som leds av verkställande direktör och består av medlemmar av koncernledningen.

## 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. Normalt träffas hela bolagets personal en gång per år för att öka kunskapen om processer och målsättningar samt utbyta information och erfarenhet.

## Uppföljning

Bolagsledningen utvärderar årligen den interna kontrollen. Även bolagets valda revisorer, Deloitte AB, granskar årligen ett urval av BioGaias rutiner och interna kontroller. Styrelsen utvärderar sedan informationen och säkerställer att åtgärder vidtas rörande de brister och förslag som framkommit.

Bolaget har ingen särskild granskningsfunktion (intern revision). Styrelsen har gjort bedömningen att det, med tanke på bolagets storlek och omfattning av transaktioner, samt den kompetens inom området som styrelsen besitter och styrelsens möten med revisorn, inte finns anledning att inrätta en formell internrevisionsavdelning.

Stockholm den 26 mars 2026

Mauricio Graber  
Styrelseordförande

David Dangoor  
Vice Styrelseordförande

Barbro Fridén  
Styrelseledamot

Outi Armstrong  
Styrelseledamot

Bénédicte Flambard  
Styrelseledamot

Anthon Jahreskog  
Styrelseledamot

Vanessa Rothschild  
Styrelseledamot

## Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

### Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31 på sidorna 160-163 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

### Granskningens inriktning och omfattning

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

### Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Uppllysningar 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 den 26 mars 2026

Deloitte AB

Jenny Holmgren  
Auktoriserad revisor