

JULI – SEPTEMBER 2025



Delårsrapport

Breddar portföljen med nya projekt och partnerskap



Händelser under tredje kvartalet 2025

- Nya data för lecanemab presenterades vid AAIC-konferensen med fokus på långtidseffekt och säkerhet, användandet i klinisk praxis och subkutan dosering
- Ett options-, samarbets- och licensavtal med Novartis tecknades med en förskottsbetalning på 30 MUSD. Avtalet avser en potentiell behandling som kombinerar BioArctics BrainTransporter-teknologi med en antikropp från Novartis
- Amerikanska läkemedelsmyndigheten, FDA, godkände veckovis subkutan underhållsbehandling med Leqembi® Iqlik™, för tidig Alzheimers sjukdom. Ansökan för subkutan introduktionsbehandling med Leqembi Iqlik i USA påbörjades
- Leqembi godkändes i Australien, Bahrain, Indien, Kuwait och Saudiarabien och lanserades bland annat i Tyskland och Österrike
- Månatlig intravenös underhållsbehandling med Leqembi godkändes i Kina, Qatar, Förenade Arabemiraten och Indien

Händelser efter tredje kvartalets slut

- Leqembi Iqlik lanserades för veckovis underhållsbehandling i USA
- Första patienten behandlades med Leqembi på en privatklinik i Finland
- Leqembi godkändes i Kanada

Finansiell sammanfattning juli–september 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 133,3 MSEK (76,6), varav 117,2 MSEK (69,8) i royaltyintäkter för Leqembi och 8,5 MSEK (-) från avtalet med Novartis
- Rörelseresultatet uppgick till -28,8 MSEK (-26,1)
- Periodens resultat uppgick till -86,9 MSEK (-19,6)
- Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,98 SEK (-0,22)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -41,2 MSEK (-80,3)
- Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar vid periodens utgång uppgick till 1 882,0 MSEK (804,5)

FINANSIELLA NYCKELTAL

MSEK	Q3		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	133,3	76,6	1 815,1	156,1	257,4
Varav royaltyintäkter	117,2	69,8	375,6	133,7	230,4
Totala operationella kostnader	-149,9	-94,6	-545,4	-316,0	-458,9
Andel F&U av totala operationella kostnader	64%	72%	54%	68%	68%
Rörelseresultat	-28,8	-26,1	1 225,6	-175,0	-228,5
Periodens resultat	-86,9	-19,6	1 031,2	-145,6	-177,1
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,98	-0,22	11,65	-1,65	-2,00
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,98	-0,22	11,63	-1,65	-2,00
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-41,2	-80,3	1 117,7	-289,0	-316,3
Likvida medel och kortfristiga placeringar	1 882,0	804,5	1 882,0	804,5	778,9
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	298,00	158,50	298,00	158,50	199,50

¹ För definition av finansiella nyckeltal, se sid 27

Om ej annat anges i denna delårsrapport så avses koncernen. Siffror inom parentes anger utfall för motsvarande period föregående år. Beloppen som anges är avrundade vilket ibland leder till att vissa summeringar inte är exakta.

Vd har ordet

Vår resa in i en ny era och arbetet för att nå våra långsiktiga ambitioner fortsätter, med flera viktiga milstolpar uppnådda under kvartalet. Utvecklingen understryker vårt starka engagemang att leverera innovativa lösningar som verkligen gör skillnad i patienters dagliga liv. Leqembi blir mer och mer etablerad som behandling för Alzheimers sjukdom, vi har utökat våra samarbeten till att inkludera Novartis och vår pipeline fortsätter utvecklas väl och har breddats med nya projekt.

Den globala försäljningen av Leqembi fortsätter att visa på god underliggande tillväxt med en ökning på cirka 14 procent jämfört med föregående kvartal, justerat för lageruppbyggnaden i Kina under det andra kvartalet. Vi har under de första nio månaderna i år erhållit 376 MSEK i royaltointäkter jämfört med 134 MSEK motsvarande period förra året, en ökning med över 180 procent. Den globala tillgängligheten fortsätter att öka, och Leqembi är nu godkänt i över 50 länder, där Australien, Indien och Kanada har tillkommit sedan den senaste kvartalsrapporten publicerades. Denna utveckling visar inte bara på styrkan i data utan också på det stora behovet av behandling av Alzheimers sjukdom.

I september kom också ett regulatoriskt godkännande för månatlig intravenös underhållsbehandling i Kina, den femte marknaden där denna behandlingsform nu är godkänd. Eisai har lämnat in ansökningar i ytterligare fem länder och regioner, vilket är ett viktigt steg då detta alternativ förenklar behandlingen och utökar tillgängligheten för patienter och läkare. Underhållsbehandling för denna kroniska och dödliga sjukdom är mycket viktig, och vi blev därför glada att Leqembi Iqlik, som möjliggör veckovis underhållsbehandling via subkutan administrering med en autoinjektor, blev godkänt i USA i augusti och lanserades i oktober. Bara dagar efter detta godkännande inledde Eisai också en stegvis ansökan för att patienter som

påbörjar sin första behandling ska kunna välja den subkutana autoinjektorn. Vi hoppas denna ansökan kommer att godkännas under nästa år. Subkutan dosering medför ytterligare behandlingsmöjligheter för läkare och patienter och har potential att bidra till att vi kan hjälpa många fler patienter.

I EU gläds vi åt Eisais första lanseringar i Österrike och Tyskland. Efter kvartalets slut behandlades också den första patienten i Finland på en privatklinik. Finland är av strategisk betydelse för oss, eftersom det är den första marknaden där vi tillsammans med Eisai marknadsför Leqembi. Jag är mycket glad att vi nu börjar hjälpa personer som diagnostiserats med tidig Alzheimers sjukdom även i de nordiska länderna, platsen där denna uppfinning har sitt ursprung.

Jag är fortsatt imponerad av det omfattande utvecklingsprogram som Eisai driver för Leqembi. Vi fortsätter att se fina data som presenteras vid olika kongresser, såsom långtidsdata från den öppna förlängningsstudien av fas 3-studien, liksom data från klinisk praxis från olika delar av världen.

Vårt nya samarbete med Novartis, där vi kombinerar vår egenutvecklade BrainTransporter-teknologi med deras läkemedelskandidat inom neurodegeneration, markerar avstampet för ett nytt spännande kapitel för BioArctic. BioArctics teknologi ligger i framkant i branschen och de framtida utvecklingsmöjligheterna ser lovande ut. Vi fortsätter att göra betydande investeringar i plattformen och intresset från partners från olika terapiområden i branschen är stort.

Även vår projektportfölj fortsätter att avancera; fas 2a-studien med exidavnemab utvecklas väl och vi förväntar oss resultat efter sommaren 2026. Under tiden som studien pågår förbereder vi oss för fas 2b. Vi har också tagit viktiga steg i flera andra tidiga projekt, t ex inom alfa-synuklein med BrainTransporter, TDP-43 och GCase med BrainTransporter där vi närmar oss tidpunkten för valet av de slutliga läkemedelskandidaterna. Dessutom har vi påbörjat en ny spännande vetenskaplig resa inom Huntingtons sjukdom. Det finns i dagsläget inte någon bromsande eller botande behandling för Huntingtons sjukdom utan läkemedelsbehandlingen går ut på att lindra eller förebygga symtom. Vårt projekt, som kombineras med vår BrainTransporter-teknologi, kommer att utforska olika potentiella behandlingsmodaliteter och rikta in sig mot Huntingtin-proteinet. Det blir ytterligare ett viktigt steg mot att adressera en annan komplex neurodegenerativ utmaning, samtidigt som det öppnar upp för nya multimodalitet för BrainTransporter-teknologin. De lärdomar vi drar därifrån kan komma att



användas i både potentiella framtida samarbeten och interna projekt. Projektet är i tidig fas med vi har stora förhoppningar om att kunna visa på framsteg även inom detta område under de kommande åren.

Jag är mycket tacksam för det fortsatta engagemanget från våra dedikerade medarbetare, partners och investerare. BioArctics framsteg understryker vår vilja att tillhandahålla behandlingar som förbättrar livet för patienter över hela världen.

Tack för ert fortsatta förtroende för BioArctic.

Gunilla Osswald,
Verkställande direktör, BioArctic AB

BioArctic i korthet

BioArctic AB (publ) är ett svenskt forskningsbaserat biofarma-bolag med fokus på innovation av läkemedel som kan fördröja eller stoppa allvarliga sjukdomar i hjärnan.

Företaget ligger bakom lecanemab (Leqembi) – världens första läkemedel som bevisat bromsar sjukdomsförloppet och minskar den kognitiva försämringen vid tidig Alzheimers sjukdom. Lecanemab har utvecklats i samarbete med Eisai. BioArctic har en bred forskningsportfölj inom Alzheimers sjukdom, Parkinsons sjukdom, ALS och enzymbristsjukdomar. Flera av projekten nyttjar bolagets egenutvecklade teknologiplattform BrainTransporter som förbättrar transporten av läkemedel in i hjärnan. BioArctics B-aktie (BIOA B) är noterad på Nasdaq Stockholm Large Cap.



Strategi för hållbar tillväxt

Vision

En värld där forskning övervinner allvarliga sjukdomar i hjärnan

Mission

BioArctic är ett biofarmabolag som leder utvecklingen inom precisionsneurologi. Genom forskning i framkant och starka samarbeten skapar, utvecklar och tillhandahåller vi innovativa behandlingar för patienter med allvarliga sjukdomar i hjärnan

BioArctic går in i en ny tillväxtera med fokus på:

- Accelererande innovation
- Affärsutveckling
- Att göra vår vetenskap tillgänglig för fler patienter än någonsin tidigare



Ambitioner för 2030 – med målet att bli Sveriges nästa stora biofarmaföretag

1. Leqembi – en etablerad behandling för Alzheimers sjukdom
2. En balanserad och bredare pipeline med projekt i alla utvecklingsstadier
3. Ytterligare framgångsrika globala partnerskap
4. Lönsamhet med återkommande utdelningar

Ledande Forskning & Utveckling inom 2 områden

- BioArctic ligger i framkant inom två olika områden; att utveckla selektiva antikroppar mot felveckade proteiner samt att transportera läkemedel över blod-hjärnbarriären in i hjärnan
- Baserat på kärnkompetenser inom medicinsk förståelse av neurodegenerativa sjukdomar och kunskap om antikropps- och proteinteknologi utvecklar vi nya innovativa läkemedelskandidater för t ex Alzheimers sjukdom, Parkinsons sjukdom och ALS samt förbättrar upptaget av både våra egna och andras läkemedel i hjärnan via vår BrainTransporter-teknologi
- BioArctic utvecklar fortlöpande projektportföljen utifrån både vetenskapliga och marknadsmässiga aspekter för att optimalt använda såväl vår kompetens som finansiella styrka

Partnerskap som strategi

- BioArctic prioriterar långsiktiga partnerskap som adderar till våra kärnkompetenser, finansierar sena faser av klinisk utveckling och maximerar den globala kommersiella potentialen för vår pipeline
- Vår världsledande BrainTransporter-teknologi väcker stort intresse i branschen och vi diskuterar samt utvärderar kontinuerligt nya möjligheter till partnerskap

Projektportfölj

BioArctic har en bred forskningsportfölj med projekt inom neurodegenerativa sjukdomar. Fler av projekten utnyttjar bolagets egenutvecklade teknologiplattform BrainTransporter som förbättrar transporten av läkemedel in i hjärnan.

Bolagets projektportfölj består av en kombination av projekt som drivs i partnerskap med större läkemedelsbolag, samt innovativa utvecklings- och forskningsprojekt med stor marknads- och utlicensieringspotential.

Antikroppsprojekt								
	Partner	Forskning	Preklinik	Fas 1	Fas 2	Fas 3	Reg. ansökan	Marknad
Alzheimers sjukdom								
Lecanemab (IV) ¹	Eisai							
Lecanemab (s.c.) ²	Eisai							
Lecanemab (presymtomatisk behandling)	Eisai							
Lecanemab back-up	Eisai							
BAN1503 (PyroGlu Aβ)	BMS ³							
Parkinsons sjukdom								
Exidavnemab (α-synuklein)								
ALS								
ND3014 (TDP-43)								
BrainTransporter								
	Partner	Forskning	Preklinik	Fas 1	Fas 2	Fas 3	Reg. ansökan	Marknad
Alzheimers sjukdom								
BAN2803 (PyroGlu Aβ med BT ⁵)	BMS ³							
BAN2802	Eisai ⁴							
Parkinsons sjukdom								
PD-BT2238 (α-synuklein med BT)								
ALS								
ND-BT3814 (TDP-43 med BT)								
Gauchers sjukdom								
GD-BT6822 (GCase med BT)								
Huntingtons sjukdom								
HD-BT4801 (HTT med BT)								
Neurodegeneration								
BT8825	Novartis							
Övrigt								
Teknologiutveckling och nya modaliteter								

1) Intravenös behandling 2) Subkutan behandling 3) Bristol Myers Squibb 4) Forskningsutvärderingsavtal med Eisai 5) BrainTransporter-teknologi

Alzheimers sjukdom

Vid Alzheimers sjukdom klumpar proteinet amyloid-beta ihop sig till allt större aggregat i hjärnan – från den ofarliga och naturliga formen (monomer) till större former som oligomerer, protofibriller, fibriller och slutligen amyloida plack som innehåller fibriller. Oligomerer och protofibriller anses vara de mest skadliga formerna av amyloid-beta och startar sjukdomsprocessen vid Alzheimers sjukdom.

BioArctic har utvecklat flera unika och selektiva antikroppar med potential att bromsa eller stoppa sjukdomsförloppet vid Alzheimers sjukdom. Läkemedlet lecanemab är godkänt i USA, Japan, Kina, Storbritannien, EU och ett flertal andra länder under varumärkesnamnet Leqembi. Utvecklingen och kommersialiseringen av Leqembi mot Alzheimers sjukdom finansieras och drivs av BioArctics samarbetspartner Eisai. Eisai samäger rättigheterna till ytterligare en antikropp kallad lecanemab back-up, samt har ett forskningsutvärderingsavtal gällande BAN2802 som nyttjar BioArctics BrainTransporter-teknologi. BioArctic har även utlicensierat två projekt till Bristol Meyers Squibb, där ett av projekten, BAN2803, är kombinerat med BrainTransporter-teknologin.

Läkemedlet lecanemab (samarbete med Eisai), med varumärkesnamnet Leqembi

Lecanemab som är resultatet av ett långvarigt strategiskt forskningssamarbete mellan BioArctic och Eisai, är en humaniserad monoklonal antikropp mot Alzheimers sjukdom.

Eisai ansvarar för den kliniska utvecklingen och kommersialiseringen av lecanemab för Alzheimers sjukdom. Projektet bygger på forskning från BioArctic, Uppsala universitet och Karolinska Institutet.

Lecanemab har en unik bindningsprofil. Antikroppen binder selektivt till, neutraliserar och eliminerar de lösliga toxiska aggregaten (protofibriller) av amyloid beta (A β) som anses driva den neurodegenerativa processen vid Alzheimers sjukdom, men tar även bort olösliga aggregat (fibriller) som utgör det plack i hjärnan som är förenat med sjukdomen.

Den stora fas 3-studien Clarity AD visade att lecanemab minskade den kliniska försämringen från behandlingsstart jämfört med placebo med 27 procent med hög statistisk signifikans ($p=0,00005$), samtidigt som de allvarliga biverkningarna var mindre än en procent för lecanemabgruppen.

En öppen förlängningsstudie av Clarity AD pågår och Eisai har presenterat fyraårsdata som visar att behandling med

lecanemab fortsätter att ge ökande nytta för patienter med bibehållen säkerhetsprofil. Dessutom visar data från patientgruppen i tidigast fas av sjukdomen att 69 procent av patienterna förblev stabila eller förbättrades avseende kognition och funktion efter fyra år.

Sedan juli 2020 pågår också fas 3-studien AHEAD 3-45 av lecanemab för individer med preklinisk (asymtomatisk) Alzheimers sjukdom, vilket innebär att de har medelhöga eller förhöjda nivåer av A β i hjärnan, men inte uppvisar några symptom. Studien syftar till att utreda om fyra års behandling med lecanemab kan minska risken för att denna grupp utvecklar Alzheimers sjukdom. Studien är fullrekryterad och resultat väntas i slutet av 2028.

Sedan januari 2022 pågår Tau NexGen-studien för individer med dominant ärftlig Alzheimers sjukdom där lecanemab ges som bakgrundsbehandling med en behandling riktad mot proteinet tau för att se om behandlingarna kan bromsa eller stoppa sjukdomens progression. Tau NexGen studien bedrivs av konsortiet Dominantly Inherited Alzheimer Network Trials Unit (DIAN-TU).

Den 15 april 2025 beviljade EU-kommissionen marknadsföringstillstånd för lecanemab som är giltigt i samtliga 27

medlemsstater samt Norge, Island och Liechtenstein. Lecanemab har hittills godkänts i 51 marknader. Under tredje kvartalet och fram till dagens datum godkändes läkemedlet i Australien, Bahrain, Indien, Kanada, Kuwait och Saudiarabien.

I januari 2025 godkände läkemedelsmyndigheter i USA (FDA) Eisais tilläggsansökan för månatlig intravenös underhållsbehandling med lecanemab. Vidare godkände myndigheten den 29 augusti Eisais ansökan gällande veckovis subkutan underhållsbehandling med autoinjektor Leqembi Iqlik. Den 3 september meddelade Eisai att en stegvis ansökningsprocess om marknadsgodkännande av introduktionsbehandling med Leqembi Iqlik har påbörjats i USA.

I september meddelade den kinesiska läkemedelsmyndigheten att månatlig intravenös underhållsbehandling med Leqembi godkänts.

Lecanemab back-up (samarbete med Eisai)

Antikroppen är en vidareutvecklad version av lecanemab för Alzheimers sjukdom och har tagits fram i samarbete med Eisai, vilket resulterade i ett nytt licensavtal 2015. Projektet drivs och finansieras av Eisai och är i preklinisk fas.

Läkemedelsprojektet BAN2802 (forskningsutvärderingssamarbete med Eisai)

BAN2802 är en potentiell ny antikroppsbehandling mot Alzheimers sjukdom som kombineras med bolagets blod-hjärnbarriärteknologi, kallad BrainTransporter (BT), för att förbättra upptaget av läkemedel i hjärnan. BioArctic ingick i april 2024 ett forskningsavtal med Eisai avseende BAN2802, ett projekt som Eisai efter utvärdering har en option att inlicensiera för behandling av Alzheimers sjukdom.

Läkemedelsprojekten BAN1503 och BAN2803 (under licensavtal med Bristol Meyers Squibb)

BioArctic har tecknat ett globalt utlicensieringsavtal med Bristol Meyers Squibb gällande antikroppsprojekten BAN1503 och BAN2803 i Alzheimers sjukdom. Projekten är inriktade mot en kortare trunkerad form av amyloid-beta (PyroGlu A β). BAN2803 använder BioArctics BrainTransporter-teknologi.

Parkinsons sjukdom

BioArctics antikroppar mot felveckat aggregerat alfa-synuklein har potential att bli sjukdomsmodifierande behandlingar mot synukleinopatier såsom Parkinsons sjukdom och multipel systematrofi (MSA). Exidavnemab är en monoklonal antikropp som selektivt binder till och eliminerar neurotoxiska aggregerade former av alfa-synuklein.

Läkemedelskandidaten exidavnemab (BAN0805) och PD-BT2238

BioArctic utvecklar sjukdomsmodifierade behandlingar för synukleopatier såsom Parkinsons sjukdom, Lewykroppsdemens och multipel systematrofi. Exidavnemab är en monoklonal antikropp som selektivt binder och eliminerar neurotoxiska aggregerade former av alfa-synuklein. Målet är att utveckla en sjukdomsmodifierande behandling som stoppar eller bromsar sjukdomsförloppet. Projektet bygger på forskning från Uppsala universitet.

Substanspatent för exidavnemab är beviljat i USA, Japan och nu även i Europa fram till 2041, med möjlig förlängning till 2046.

Resultaten från två fas 1 studier med exidavnemab visade att substansen generellt tolererades väl, med en halveringstid på cirka 30 dagar.

BioArctic påbörjade under fjärde kvartalet 2024 en fas 2a-studie (Exist) med exidavnemab i egen regi i individer med Parkinsons sjukdom.

Under det andra kvartalet 2025 avslutades den första delen av studien. Efterföljande säkerhetsutvärdering gav stöd för del två av studien med högre dos, vilken nu har initierats. Den andra delen av studien kommer att inkludera två grupper, en med Parkinsons sjukdom och en med multipel systematrofi (MSA). Förutom de primära målen gällande säkerhet och tolerabilitet kommer en rad biomarkörer att testas, inklusive plasma, ryggvätska och digitala mätningar.

Exidavnemab har erhållit särläkemedelsklassificering för behandling av MSA i både USA och EU.

BioArctic har i projektportföljen inom Parkinsons sjukdom även projektet PD-BT2238 som kombinerar en selektiv antikropp riktad mot lösliga alfa-synuklein-aggregat (så kallade oligomerer och protofibriller) med BioArctics BrainTransporter-teknologi.

Andra neurodegenerativa sjukdomar

BioArctics mål är att förbättra behandlingarna av ett antal sjukdomar i det centrala nervsystemet. Bolaget utvärderar möjligheten att utveckla både befintliga och nya antikroppar mot andra sjukdomar i centrala nervsystemet.

Läkemedelskandidaten lecanemab (indikationer utöver Alzheimers sjukdom ägs av BioArctic)

Lecanemab kan potentiellt även användas för andra indikationer, vilka i så fall ägs av BioArctic. Antikroppen befinner sig i preklinisk fas som en potentiell behandling av till exempel kognitiva störningar vid Downs syndrom och Lewykroppsdemens. BioArctic har presenterat resultat som stödjer att lecanemab även skulle kunna utvecklas till en sjukdomsmodifierande behandling för dessa indikationer.

Läkemedelsprojekten ND3014, ND-BT3814, GD-BT6822 och HD-BT4801 (ägs av BioArctic)

Läkemedelsprojekten ND3014 och ND-BT3814 syftar till att utveckla antikroppsläkemedel mot TDP-43, ett protein som tros spela en viktig roll i utvecklingen av den sällsynta neurodegenerativa sjukdomen ALS. Projektet ND-BT3814 är sammankopplat med BioArctics blod-hjärnbarriärteknologi. Projektet är i forskningsfas.

BioArctics projektportfölj omfattar även ett projekt, GD-BT6822 fokuserat på enzymsättningsbehandling för Gauchers sjukdom i kombination med bolagets BrainTransporter-teknologi för att adressera sjukdomens CNS-symtom.

BioArctic har påbörjat ett forskningsarbete inom Huntingtons sjukdom. Huntingtons sjukdom är en ärftlig neurologisk sjukdom som drabbar nervceller i hjärnan och orsakar en kombination av motoriska, kognitiva och psykiatriska symtom. Projektet HD-BT4801, som är ett multimodalitetsprojekt, är kombinerat med vår BrainTransporter-teknologi och riktar in sig på Huntingtin-proteinet. Projektet är i tidig fas.

Blod-hjärnbarriärteknologi

BioArctics BrainTransporter-teknologi är en banbrytande plattformsteknologi för att underlätta passagen för biologiska läkemedel som till exempel antikroppar till hjärnan. Teknologin används inom samtliga interna läkemedelsområden och tillämpas i projektet BAN2803 som BioArctic utlicensierat till Bristol Myers Squibb samt i forskningsutvärderingsavtalet med Eisai för BAN2802. BrainTransporter-teknologin kan även användas i projekt med externa läkemedelskandidater, där det första ingåtts med Novartis, BT8825. BioArctic äger samtliga andra rättigheter för användning av BrainTransporter-teknologin. Möjligheterna för framtida samarbeten med andra läkemedelsföretag inom olika sjukdomsområden samt utlicensiering av denna plattformsteknologi bedöms som mycket goda.

BrainTransporter-teknologi (ägs av BioArctic)

Blod-hjärnbarriären kontrollerar passagen av ämnen mellan blodet och hjärnan. Barriären skyddar hjärnan från skadliga substanser, men försvårar samtidigt möjligheten för läkemedel att nå in i hjärnan. BioArctic har utvecklat en BrainTransporter-teknologi, som visat sig kraftigt öka och förbättra exponeringen av antikropparna i hjärnan.

Vid PEGS-kongressen i Barcelona i november 2024 presenterades resultat som visade att teknologin ger upp till 70 gånger högre hjärnexponering för amyloid-beta-antikroppar, med en snabb, bred och djup distribution av antikropparna i hela hjärnan. Teknologin har potential att med lägre dos generera bättre effekt och färre biverkningar jämfört med nuvarande behandlingar.

BrainTransporter-teknologin används i sex interna projekt, två inom Alzheimers sjukdom, BAN2802 (Eisai), BAN2803 (BMS), ett inom Parkinsons sjukdom, PD-BT2238, ett inom ALS, ND-BT3814, ett inom Huntingtons sjukdom, HD-BT4801 och ytterligare ett i Gauchers sjukdom, GD-BT6822. Teknologin, som nu befinner sig i preklinisk fas med pågående utvecklingsaktiviteter, har en betydande potential att förbättra många behandlingar av sjukdomar i hjärnan.

I december 2024 tecknade BioArctic och Bristol Myers Squibb ett globalt exklusivt licensavtal för BioArctics PyroGlutamat-amyloid-beta antikroppsprogram vilket inkluderar Alzheimerprojekten BAN1503 och BAN2803. Det senare av dessa använder sig av BioArctics BrainTransporter-teknologi.

I augusti 2025 tecknade BioArctic ett options-, samarbets- och licensavtal med Novartis Pharma AG angående en potentiell ny behandling som kombinerar BioArctics BrainTransporter-teknologi med en läkemedelskandidat inom neurodegeneration från Novartis.



Finansiell utveckling

Intäkter och resultat

Intäkterna består av milstolpsersättningar, royalty, co-promotionintäkter och ersättningar från forskningsavtal. På grund av verksamhetens karaktär kan det uppstå stora fluktuationer i intäkter mellan olika perioder då milstolpsersättningar redovisas vid den tidpunkt prestationsåtagandena är uppfyllda.

Nettoomsättningen under det tredje kvartalet uppgick till 133,3 MSEK (76,6), vilket inkluderade 117,2 MSEK (69,8) i royaltyintäkter från försäljning av Leqembi, huvudsakligen i USA och Japan. Royaltointäkten var lägre än under föregående kvartal som innehöll onormalt höga intäkter på grund av lageruppbbyggnad på den kinesiska marknaden. Nettoomsättningen inkluderade även 11,3 MSEK (3,8) i intäkter från forskningsavtal och 4,9 MSEK (3,0) i co-promotion avseende kommersialisering av lecanemab i Norden med Eisai. Under tredje kvartalet ingicks ett options-, samarbets- och licensavtal med Novartis som gav BioArctic en initial betalning uppgående till 30 MUSD varav intäktsfördes med 8,5 MSEK (-) under tredje kvartalet.

Resterande belopp kommer att intäktsföras över 21 månader. Betalningen erhöles efter kvartalets utgång och har därmed inte påverkat kassaflödet. Nettoomsättningen för perioden januari-september uppgick till 1 815,1 MSEK (156,1). Under första kvartalet 2025 erhöles en initial betalning om 1 074,8 MSEK (-), (100 MUSD), hänförlig till licensavtalet med Bristol Myers Squibb. Omsättningen inkluderade även två milstolpsersättningar från Eisai uppgående till 335,5 MSEK. Kostnad för sålda varor, som utgörs av avgiven royalty för de åtaganden som BioArctic har gentemot LifeArc avseende Leqembi, uppgick till 12,2 MSEK (8,1) under det tredje kvartalet och till 44,2 MSEK (15,1) för niomånadersperioden. Rörelsens operationella kostnader för tredje kvartalet uppgick till 149,9 MSEK (94,6), och till 545,4 MSEK (316,0) för niomånadersperioden.

Forsknings- och utvecklingskostnaderna ökade under kvartalet till 95,5 MSEK (68,4) till följd av att flera projekt som drivs i egen regi är i senare fas. För niomånadersperioden uppgick kostnaderna till 292,1 MSEK (214,9). BioArctics egna projekt uppfyller inte samtliga förutsättningar för att kunna aktivera FoU-kostnader och dessa har därför kostnadsförts i sin helhet. Marknads- och försäljningskostnaderna i kvartalet ökade till 18,7 MSEK (11,8) till följd av en växande kommersiell organisation och arbete med att förbereda inför lanseringen av lecanemab i Norden. För niomånadersperioden uppgick kostnaderna till 57,1 MSEK (39,9). Administrationskostnaderna ökade under kvartalet till 31,7 MSEK (14,8) och till 88,3 MSEK (62,5) för niomånadersperioden. Kostnadsökningen

förklaras främst av högre personalkostnader med effekter av engångskaraktär från rörlig löneersättning kopplad till bolagets uppnådda milstolpar samt incitamentsprogram. Övriga rörelseintäkter avser valutakursvinster av rörelsekaraktär och uppgick under det tredje kvartalet till 2,5 MSEK (0,8) och för niomånadersperioden till 7,6 MSEK (3,3). Övriga rörelsekostnader uppgick under kvartalet till 6,5 MSEK (0,5). För niomånadersperioden uppgick kostnaderna till 115,5 MSEK (2,1) och utgörs huvudsakligen av valutakursförluster av rörelsekaraktär hänförliga till intäkten från Bristol Myers Squibb.

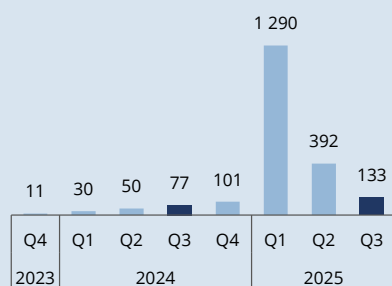
Rörelseresultatet före finansnetto uppgick till -28,8 MSEK (-26,1) för det tredje kvartalet och till 1 225,6 MSEK (-175,0) för perioden. För niomånadersperioden förklaras resultatökningen i huvudsak av den initiala betalningen från Bristol Myers Squibb.

Summa finansiella poster uppgick till 7,8 MSEK (6,4) under det tredje kvartalet och till -9,1 MSEK (29,4) för niomånadersperioden. Minskningen är främst hänförlig till en starkare kronkurs som påverkat likvida medel i utländsk valuta negativt.

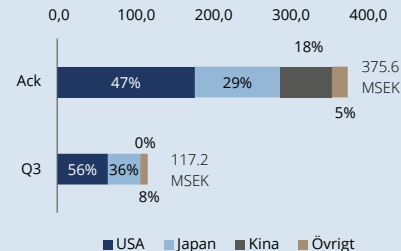
Skattekostnaden för det tredje kvartalet uppgick till 65,9 MSEK (0,0) och till 185,3 MSEK (0,0) för niomånadersperioden.

Periodens resultat uppgick till -86,9 MSEK (-19,6) för det tredje kvartalet och till 1 031,2 MSEK (-145,6) för niomånadersperioden.

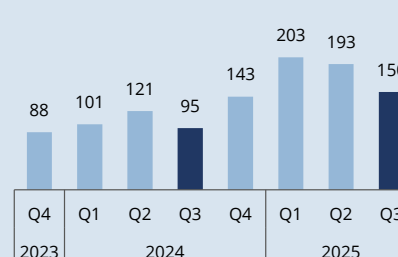
NETTOOMSÄTTNING (MSEK)



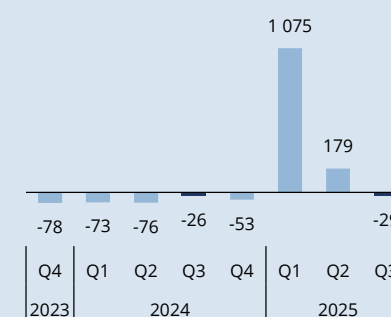
ROYALTY PER LAND (MSEK)



OPERATIONELLA KOSTNADER (MSEK)



RÖRELSERESULTAT (MSEK)



Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,98 SEK (-0,22) för det tredje kvartalet. För niomånadersperioden uppgick resultat per aktie före utspädning till 11,65 SEK (-1,65) och efter utspädning till 11,63 SEK (-1,65).

Kassaflöde och investeringar

Tredje kvartalets kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -41,2 MSEK (-80,3) och till 1 117,7 MSEK (-289,0) för niomånadersperioden. Ökningen under niomånadersperioden förklaras i huvudsak av en initial betalning om 1 074,8 MSEK (-), (100 MUSD), hänförlig till licensavtalet med Bristol Myers Squibb.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 186,6 MSEK (192,5) under tredje kvartalet och till -521,1 MSEK (274,5) under niomånadersperioden. Förändringen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras av att kortfristiga placeringar har ökat under 2025.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 13,2 MSEK (3,5) och för niomånadersperioden till 26,3 MSEK (4,3) och avsåg nyemission av aktier med stöd av personaloptioner samt amortering av leasingsskuld.

Kvartalets kassaflöde uppgick till 158,6 MSEK (115,7) och för niomånadersperioden till 623,0 MSEK (-10,1). Förbättringen under niomånadersperioden förklaras i huvudsak av den initiala betalningen från Bristol Myers Squibb.

Likviditet och finansiell ställning

Eget kapital uppgick till 1 969,3 MSEK per den 30 september 2025 jämfört med 894,9 MSEK per den 31 december 2024. Detta motsvarar eget kapital per utestående aktie om 22,22 SEK (10,13). Soliditeten uppgick till 75,7 procent den 30 september 2025 jämfört med 80,5 procent den 31 december 2024.

Koncernens likvida medel består av banktillgodohavanden om 1 104,6 MSEK (512,9). I koncernen finns även kortfristiga placeringar uppgående till 777,4 MSEK (266,0). Koncernens likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick sammanlagt till 1 882,0 MSEK per sista september 2025 jämfört med 778,9 MSEK per den 31 december 2024. Inga lån fanns upptagna per 30 september 2025 eller har tagits upp sedan dess. Koncernen har inga andra krediter eller lånelöften.

I syfte att neutralisera valutakurs exponeringen placeras viss likviditet i utländsk valuta samt att större belopp valutasäkras genom valutaterminer. Detta leder till effekter i redovisningen i samband med omvärdering av valuta till dagskurs, vilket redovisas bland finansiella intäkter och kostnader. Valutaterminerna innebär även att det blir en effekt i rörelseresultatet under övriga rörelseintäkter/kostnader samt i balansräkningen under övriga kortfristiga fordringar/skulder.

Moderbolaget

Huvuddelen av koncernens verksamhet bedrivs i moderbolaget.

Händelser tredje kvartalet 2025

- Nya data för lecanemab presenterades vid AAIC-konferensen med fokus på långtidseffekt och säkerhet, användandet i klinisk praxis och subkutan dosering
- Ett options-, samarbets- och licensavtal med Novartis tecknades med en förskottsbetalning på 30 MUSD. Avtalet avser en potentiell behandling som kombinerar BioArctics BrainTransporter-teknologi med en antikropp från Novartis
- Amerikanska läkemedelsmyndigheten, FDA, godkände veckovis subkutan underhållsbehandling med Leqembi Iqlik, för tidig Alzheimers sjukdom. Ansökan för subkutan introduktionsbehandling med Leqembi Iqlik i USA påbörjades
- Leqembi godkändes i Australien, Bahrain, Indien, Kuwait och Saudiarabien och lanserades bland annat i Tyskland och Österrike
- Månatlig intravenös underhållsbehandling med Leqembi godkändes i Kina, Qatar, Förenade Arabemiraten och Indien

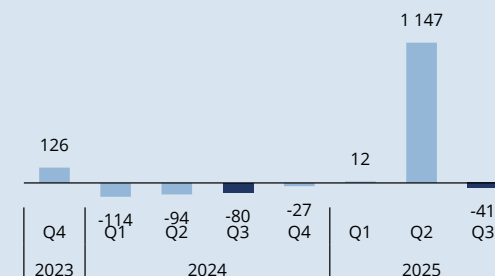
FINANSIELL STÄLLNING (MSEK)

	30 sep 2025	31 dec 2024
Långfristiga leasingsskulder	31,8	41,1
Kortfristiga leasingsskulder	14,8	13,1
Likvida medel och kortfristiga placeringar	1 882,0	778,9
Netto likvida medel och kortfristiga placeringar	1 835,4	724,7

LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR (MSEK)



KASSAFLÖDE FRÅN LÖPANDE VERKSAMHETEN (MSEK)



LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR (MSEK)

1 882

Övrig information

Händelser efter tredje kvartalets utgång

- Leqembi Iqlik lanserades för veckovis underhållsbehandling i USA
- Första patienten behandlades med Leqembi på en privatklinik i Finland
- Leqembi godkändes i Kanada

Patent

Patent spelar en avgörande roll för bolagets framtida kommersiella möjligheter. BioArctic har därför en aktiv patentstrategi som täcker alla stora läkemedelsmarknader, inklusive USA, EU, Japan och Kina. BioArctics patentportfölj bestod vid utgången av september 2025 av 21 patentfamiljer, över 270 beviljade patent och över 100 pågående patentansökningar.

Partnerskap, samarbeten och väsentliga avtal

En viktig del i BioArctics strategi är samarbets- och utlicensieringsavtal med ledande läkemedels- och biofarmabolag. Förutom finansiell ersättning gynnas BioArctic av den kompetens som bolagets partner bidrar med inom läkemedelsutveckling, tillverkning och kommersialisering. BioArctic har ingått flera avtal med det japanska läkemedelsföretaget Eisai och tidigare även med det amerikanska biofarmabolaget AbbVie. 2024 tecknades även ett globalt licensavtal med det amerikanska läkemedelsbolaget Bristol Myers Squibb och 2025 med Novartis. Dessa strategiska partnerskap med ledande globala bolag bekräftar att BioArctics forskning håller en mycket hög kvalitet. I framtiden kan BioArctic komma att ingå nya avtal som kan bidra med ytterligare finansiering samt tillföra forsknings- och utvecklingskompetens till företagets tidigare produktkandidater. Vidare kan samarbeten komma att tillföra tillverknings-, kommersialisering- och marknadsföringskompetens, geografisk räckvidd och andra resurser.

Inom Alzheimers sjukdom samarbetar BioArctic med Eisai sedan 2005. Bolagen har ingått forskningsavtal och/eller licensavtal rörande lecanemab, lecanemab back-up och



BAN2802. Det totala värdet av avtalen för lecanemab och lecanemab back-up kan uppgå till 222 MEUR och därutöver tillkommer royaltybetalningar. Per den 30 september 2025 återstod upp till 54 MEUR i milstolpsersättningar att erhållas från Eisai under befintliga avtal.

BioArctic och Eisai har avtalat om en struktur för gemensam kommersialisering och marknadsföring (co-promotion) i de nordiska länderna baserad på en 50/50 vinstandel och därmed utgår ingen royaltyintäkt likt övriga marknader. Enligt avtalet har Eisai ansvaret för prissättning och subvention samt distribution och BioArctic kommer att ta ansvaret för den kundnära interaktionen.

BioArctic och Bristol Myers Squibb tecknade i december 2024 ett avtal om en global exklusiv licens för BioArctics anti-kroppsprogram riktat mot en avkortad (trunkerad) form av amyloid-beta (pyroglutamat, PyroGlu-Aβ). Programmet inkluderar BAN1503 och BAN2803, av vilka den senare använder BioArctics BrainTransporter-teknologi. Som en del av avtalet erhöll BioArctic i april en initial betalning på 100 MUSD när avtalet trädde i kraft i februari 2025. BioArctic kan komma att erhålla som mest 1,25 miljarder USD i milstolpsersättningar. BioArctic har också rätt till stegvis stigande royalty på den globala försäljningen på låga tvåsiffriga nivåer.

I augusti 2025 ingick BioArctic ett options-, samarbets- och licensavtal med Novartis Pharma AG avseende en potentiell ny behandling som kombinerar BioArctics egenutvecklade BrainTransporter-teknologi med en antikropp inom neurodegeneration ägd av Novartis. BioArctic erhöll i oktober en förskottsbetalning på 30 MUSD som intäktsförs under forsknings-samarbetets gång. Novartis kommer att utvärdera den data som genereras under det inledande samarbetet och besluta om de ska utnyttja sin option att licensiera den genererade läkemedelskandidaten. Om Novartis utnyttjar sin option, kommer BioArctic att erhålla ytterligare betalningar på upp till 772 MUSD. BioArctic kommer också att ha rätt till stegvis stigande royalty på den globala försäljningen på en medelhög ensiffrig nivå om produkten når marknaden.

Även samarbeten med universitet är av stor vikt för BioArctic. Bolaget har pågående samarbeten med framstående externa forskargrupper vid ett antal universitet.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Bolagsledningen gör antaganden, bedömningar och uppskattningar som påverkar innehållet i de finansiella rapporterna. Faktiskt utfall kan skilja sig från dessa bedömningar och uppskattningar vilket även framgår av redovisningsprinciperna.

Målet med koncernens riskhantering är att identifiera, förebygga, mäta, kontrollera och begränsa riskerna i verksamheten. Väsentliga risker är desamma för moderbolaget och koncernen.

BioArctics verksamhets- och omvärldsrisker består i huvudsak av risker relaterade till forskning och utveckling, kliniska prövningar samt beroendet av nyckelpersoner.

En utförlig beskrivning av riskexponering och riskhantering återfinns i BioArctics årsredovisning för 2024 på sidorna 42–47.

Fluktuationer avseende intäktsgenerering

BioArctic utvecklar ett antal läkemedelskandidater för neurodegenerativa sjukdomar i samarbete med globala läkemedelsbolag. Bolaget bedriver även forskningsprojekt i egen regi inklusive nya potentiella antikroppsbehandlingar samt en blodhjärnbarriär-teknologiplattform. Bolaget tecknar forsknings- och licensavtal med samarbetsparter och erhåller då ersättning för forskning samt milstolpsersättningar och royaltyintäkter, vilka bolaget använder för att finansiera befintliga och nya projekt. Milstolpsersättningar erhålls normalt då projekt når vissa förutbestämda utvecklingsmål, till exempel start av klinisk prövning, eller att en klinisk prövning går från en fas till en senare fas. Milstolpsersättningar kan även utgå vid inlämning av ansökningar till regulatoriska myndigheter, godkännanden och försäljningsmilstolpar. BioArctics intäkter uppstår därför tidsmässigt ojämnt. BioArctic erhåller även royaltyintäkter från global försäljning av Leqembi och co-promotionintäkter avseende försäljning i Norden och i takt med att dessa intäkter ökar kommer fluktuationerna att minska.

Framtidsutsikter

Som en konsekvens av godkännandet av Leqembi är bedömningen att bolagets framtida intäktsgenerering är mycket god. Den globala lanseringen av läkemedlet pågår, vilket kommer bidra till successivt ökande intäkter. Rörelsens kostnader för verksamhetsåret 2025 förväntas öka till följd av uppbyggnad av den kommersiella organisationen inför lansering av lecanemab i Norden och kostnader för den utökade och längre framskridna egna projektportföljen. BioArctic har en affärsmodell som innebär att bolagets intäkter och resultat i huvudsak baseras på milstolpsersättningar, royaltyintäkter och intäkter från co-promotionavtal. Samtliga BioArctics läkemedelsområden

såsom Alzheimers sjukdom, Parkinsons sjukdom, ALS och andra neurodegenerativa sjukdomar är områden med stora medicinska behov och stor marknadspotential. Bolagets ambition är att fortsätta ta fram och utveckla läkemedel som förbättrar livskvaliteten för människor med sjukdomar i det centrala nervsystemet. Bolagets finansiella ställning är fortsatt stark vilket skapar möjligheter för en spännande utveckling av BioArctic.

Medarbetare

Vid slutet av det tredje kvartalet var antalet anställda 122 (104). Av de anställda var 80 (67) kvinnor och 42 (37) män. 67 (66) procent av medarbetarna var verksamma inom FoU och av dessa har 79 (83) procent disputerat. Personalomsättningen under kvartalet var 0,8 (0) procent.

Årsstämma 2026

BioArctics årsstämma äger rum den 28 maj 2026 klockan 16:30. Mer detaljer om stämman kommer att presenteras närmare i kallelsen.

STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER DEN 30 SEPTEMBER 2025²

	Antal		Andel av (%)	
	A-aktier	B-aktier	kapital	röster
Demban AB (Lars Lannfelt)	8 639 998	19 685 052	32,0	48,6
Ackelsta AB (Pär Gellerfors)	5 759 998	12 143 201	20,2	32,0
Fjärde AP-fonden	-	5 200 000	5,9	2,4
Nordea Funds	-	2 741 472	3,1	1,3
Lannebo Kapitalförvaltning	-	2 230 586	2,5	1,0
Handelsbanken Fonder	-	2 144 607	2,4	1,0
Vanguard	-	1 580 898	1,8	0,7
Tredje AP-fonden	-	1 454 212	1,6	0,7
Unionen	-	1 252 507	1,4	0,6
Avanza Pension	-	1 137 175	1,3	0,5
Tot 10 största aktieägarna	14 399 996	49 569 710	72,2	88,7
Övriga	-	24 667 779	27,8	11,3
Totalt	14 399 996	74 237 489	100,0	100,0

²Monitor av Modular Finance AB. Sammanställt och bearbetade data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen.

Valberedning

I enlighet med valberedningsinstruktionen har valberedningen inför årsstämman 2026 utsetts och offentliggjorts. Valberedningen utgörs av: Jannis Kitsakis, (Fjärde AP-fonden), Margareta Öhrvall (Demban AB) och Claes Andersson (Ackelsta AB). Bolagets ordförande Eugen Steiner är adjungerad i valberedningen.

Aktien och ägarförhållanden

Aktiekapitalet i BioArctic uppgår till 1 772 749 SEK och består av 88 637 485 aktier fördelat på 14 399 996 A-aktier och 74 237 489 B-aktier. Antalet aktier ökade under kvartalet med 106 000 aktier till följd av teckning av aktier av deltagare i personaloptionsprogrammet 2019/2028. Kvotvärdet för båda aktieslagen är 0,02 SEK per aktie. A-aktien har ett röstvärde om 10 röster per aktie medan B-aktien har ett röstvärde om 1 röst per aktie.



Långsiktiga incitamentsprogram

BioArctic har fyra utestående långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram, Personaloptionsprogram 2019/2028, Aktierättsprogram 2023/2026, Aktierättsprogram 2024/2027 samt Aktierättsprogram 2025/2028.

Personaloptionsprogram 2019/2028 riktar sig till bolagets ledande befattningshavare, forskare och övrig personal. Personaloptionsprogram 2019/2028 omfattar högst 1 000 000 personaloptioner. Antalet utestående personaloptioner uppgick per den 30 september 2025 till 262 500. De utestående personaloptionerna kan medföra en utspädningseffekt motsvarande 0,30 procent av aktiekapitalet och 0,12 procent av rösterna i bolaget.

Aktierättsprogram 2023/2026 riktar sig till bolagets ledande befattningshavare, forskare och övrig personal och omfattar högst 125 000 prestationsaktierätter. Antalet utestående prestationsaktierätter uppgick per den 30 september 2025 till 115 500. Den maximala utspädningseffekten av Aktierättsprogrammet 2023/2026 beräknas uppgå till 0,14 procent av aktiekapitalet och 0,06 procent av rösterna i bolaget.

Aktierättsprogram 2024/2027 riktar sig till bolagets ledande befattningshavare, forskare och övrig personal och omfattar högst 160 000 prestationsaktierätter. Antalet utestående prestationsaktierätter uppgick per den 30 september 2025 till 146 000. Den maximala utspädningseffekten av Aktierättsprogrammet 2024/2027 beräknas uppgå till 0,22 procent av aktiekapitalet och 0,09 procent av rösterna i bolaget.

Aktierättsprogram 2025/2028 riktar sig till bolagets ledande befattningshavare, forskare och övrig personal och omfattar högst 210 000 prestationsaktierätter. Antalet utestående prestationsaktierätter uppgick per den 30 september 2025 till 198 500. Den maximala utspädningseffekten av Aktierättsprogrammet 2025/2028 beräknas uppgå till 0,29 procent av aktiekapitalet och 0,12 procent av rösterna i bolaget.

Totalt uppgick den maximala utspädningseffekten av de fyra incitamentsprogrammen till 0,95 procent av aktiekapitalet och 0,39 procent av rösterna i bolaget per den 30 september 2025.

Granskning och avlämnande av rapport

Denna delårsrapport har varit föremål för översiktlig granskning av BioArctics revisorer.

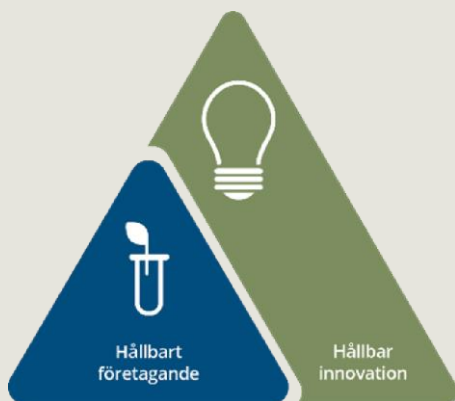
Stockholm den 13 november 2025

Gunilla Osswald
Verkställande direktör
BioArctic AB (publ)

Hållbarhet

Hållbart företagande utgör grunden för vår verksamhet och möjliggör innovation med målsättningen att göra betydande skillnad inom området neurodegenerativa sjukdomar.

BioArctics främsta möjlighet att bidra till en hållbar framtid är genom innovation och framtagande av säkra och effektiva läkemedel för sjukdomar som drabbar hjärnan och där det finns ett stor medicinskt behov. Vi bedriver en viktig forskning av högsta vetenskaplig kvalitet, vilket i sin tur kräver att vi är en ansvarsfull och attraktiv arbetsgivare. Företagets partnerskapsmodell är den affärsmodell vi tillämpar för att tillgängliggöra vår forskning och nå ut med våra innovationer till patienter runt om i världen. Att de läkemedel vi och våra partners utvecklar når marknadsgodkännande på nya marknader skapar värde för patienter och samhället, vilket är en viktig del av vårt sociala ansvar.

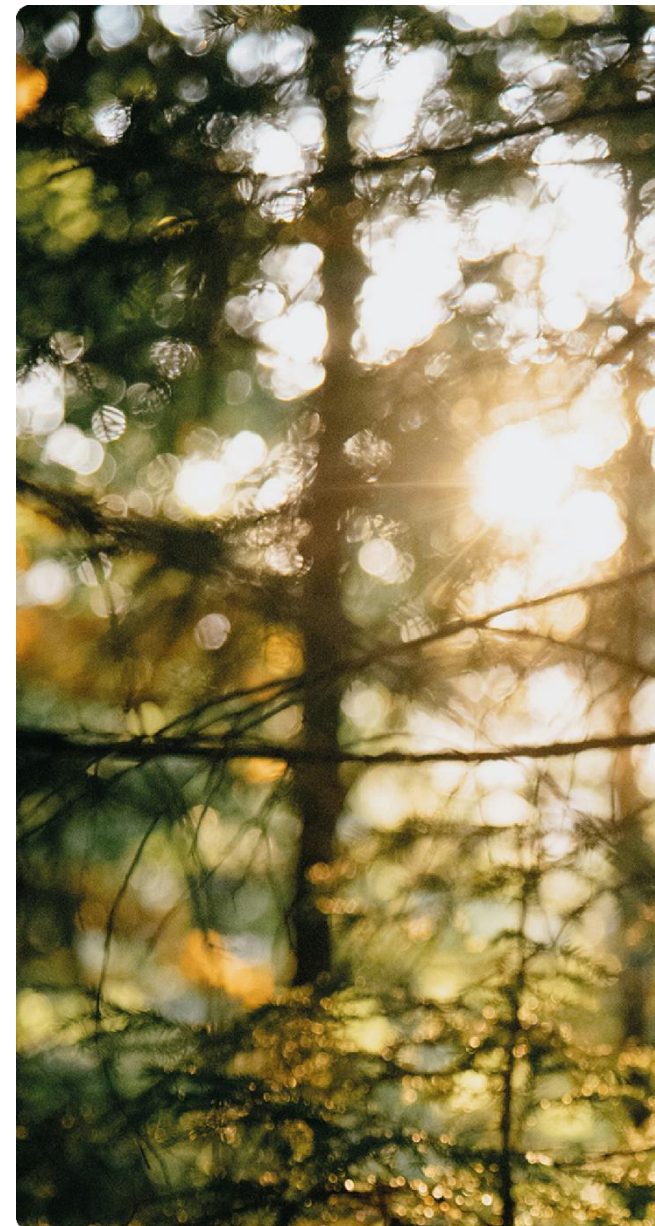


BioArctic integrerar etisk, finansiell och miljömässig hållbarhet i alla delar av vår verksamhet. På en reglerad marknad är rutinmässig utveckling och tillämpning av processer och uppföljning, kvalitetssystem och arbete som syftar till att minska negativa effekter av vår verksamhet naturliga inslag.

Allmän information

Kommande lagstiftning inom hållbarhetsområdet, förväntningar från intressenter, företagets tillväxt och förverkligandet av strategin att marknadsföra läkemedel i Norden styr förutsättningar för bolagets hållbarhetsarbete. Då den europeiska lagstiftningen avseende hållbarhetsrapportering ännu inte är ett krav för bolag av BioArctics storlek, väljer BioArctic att närma sig det gängse sättet att rapportera, men avser inte att följa regelverket för rapportering förrän det är ett lagligt krav. Rapporteringen omfattar BioArctic-koncernen, inklusive dotterbolag, och rapporteras årligen samtidigt som bolaget rapporterar hur företaget utvecklas mot de övergripande målen på kvartalsbasis.

För att säkerställa att vi driver vår verksamhet i en riktning som skapar mer värde och minskar vår negativa påverkan har vi satt upp ett antal mål för vårt hållbarhetsarbete. BioArctics hållbarhetsmål har implementerats utifrån strategin Hållbar innovation och Hållbart företagande. BioArctic redovisar nyckeltal och mätbara mål inom ramen för miljö, medarbetarskap, arbetsmiljö, etik och utveckling. Målen ingår som del i de långsiktiga ersättningsmodellerna till ledande befattningshavare och anställda.



Under det tredje kvartalet 2025 har följande steg tagits:

ALLMÄNNA UPPLYSNINGAR

BioArctic har under kvartalet inlett intressentdialoger i syfte att uppdatera den dubbla väsentlighetsanalysen för att säkerställa att bolagets tillväxt och långsiktiga mål reflekteras i kommande rapporteringsstruktur.

Fokusområden Miljö	Status Q3 2025
Kartläggning av utsläpp i Scope 3	Pågår

STYRNING

BioArctic strävar efter att ha en jämn könsfördelning i styrelse och koncernledning.

Bolaget fortsätter också arbetet med att formalisera regulatoriska processer inför marknadsintroduktionen av Leqembi i Norden. Ett exempel på detta är genomförandet samt formell dokumentation av utbildning i farmakovigilans och god sed för distribution av läkemedel.

Fokusområden Styrning	Status Q3 2025
Styrelsens könsfördelning minst 40:60	43:57 (kvinnor/män)
Koncernledningens könsfördelning minst 40:60	70:30 (kvinnor/män)
Årlig utbildning i farmakovigilans och god sed för distribution av läkemedel	Samtliga medarbetare: 100% genomförandegrad

SOCIALT

BioArctic har inlett ett omfattande arbete kring företagskultur och värdegrund. Samtliga medarbetare har involverats och nya kärnvärden har tagits fram för att spegla bolagets utveckling och tillväxt: Care - Challenge - Collaborate (*Medarbetare S1*)

Under kvartalet godkände amerikanska läkemedelsmyndigheten "Leqembi Iqlik", en subkutan underhållsbehandling med Leqembi. Genom att investera i fortsatt utveckling av läkemedlet samt fortsatt att fokusera på att underlätta behandling för patienter och vårdpersonal genom t ex underhållsbehandling och enklare administrering, minskas arbetsinsatsen vid behandling, de totala kostnaderna för samhället och behandlingen kan tillgängliggöras för fler. (*Patienter och slutanvändare S4*)

Som en del i arbetet med att förbereda marknaden och tillhandahålla information till förskrivande läkare har BioArctic tillsammans med partnern Eisai lanserat den webbaserade lärplattformen Campus Alzheimer. Bolagen har också bjudit in till Nordic Alzheimer's Disease Symposium med över 100 deltagare i syfte att skapa ett nordisk vetenskapligt forum för sjukvårdsspecialister inom Alzheimers sjukdom (*Information till kunder S4*)

Fokusområden Socialt	Status Q3 2025
Uppföljning av samtliga olyckor och tillbud	100% uppföljning av arbetsplatsolyckor
Medarbetarnöjdhet eNPS>50	eNPS 76, per 9M 3 mätningar ~79 (66 Q3 2024)
Totalt antal marknadsgodkännanden	50 länder, varav i Q3: <i>Intravenöst</i> : Saudiarabien, Bahrain, Kuwait, Indien och Australien <i>Subkutan underhållsbehandling</i> : USA <i>Intravenös underhållsbehandling</i> : Qatar, Arab-emiraten, Kina

Inbjudan till presentation av tredje kvartalet juli- september 2025

BioArctic bjuder in investerare, analytiker och media till en webbsändning med telefonkonferens (på engelska) idag den 13 november, klockan 09:30-10:30 (CET). Vd Gunilla Osswald och CFO Anders Martin-Löf med kollegor presenterar BioArctic och kommenterar delårsrapporten samt svarar på frågor.

Webbsändning:
<https://bioarctic.events.inderes.com/q3-report-2025>

Kalendarium 2025/2026

Bokslutskommuniké JAN-DEC 2025	18 februari 2026, klockan 08:00 CET
Delårsrapport JAN-MAR 2026	20 maj 2026, klockan 08:00 CET
Årsstämma 2026	28 maj 2026, klockan 16:30 CET
Delårsrapport APR-JUN 2026	26 augusti 2026, klockan 08:00 CET
Delårsrapport JUL-SEP 2026	18 november 2026, klockan 08:00 CET



För ytterligare information vänligen kontakta

Anders Martin-Löf, CFO
anders.martin-lof@bioarctic.com
tel: 070-683 79 77

Oskar Bosson, Head of IR and
Communications
oskar.bosson@bioarctic.com
tel: 070-410 71 80

Organisationsnummer 556601-2679
Warfvinges väg 35, SE-112 51, Stockholm
Telefonnummer 08-695 69 30
www.bioarctic.se

Delårsrapporten är sådan information som BioArctic AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades för offentliggörande den 13 november 2025 klockan 08.00 genom kontaktpersonernas försorg, listade på denna sida. Denna rapport har upprättats i ett svenskt original och översatts till engelska. Vid skillnader mellan de två ska den svenska versionen gälla.

Revisors rapport

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen (1995:1554)

Till styrelsen i BioArctic AB (publ) Org.nr. 556601-2679

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för BioArctic AB (publ) per 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företags valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas

vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten, inte i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 13 november 2025

Grant Thornton Sweden AB

Therése Utengen
Auktoriserad revisor

KONCERNEN

Finansiella
rapporter

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

kSEK	Q3		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning (not 4)	133 345	76 633	1 815 076	156 116	257 352
Kostnad för sålda varor	-12 220	-8 088	-44 153	-15 135	-26 984
Bruttoresultat	121 125	68 546	1 770 923	140 981	230 369
Forsknings- och utvecklingskostnader	-95 520	-68 374	-292 068	-214 870	-311 145
Marknads- och försäljningskostnader	-18 675	-11 811	-57 075	-39 888	-55 461
Administrationskostnader	-31 660	-14 788	-88 313	-62 466	-93 380
Övriga rörelseintäkter	2 506	802	7 598	3 345	3 740
Övriga rörelsekostnader	-6 545	-452	-115 497	-2 119	-2 638
Totala operationella kostnader	-149 895	-94 623	-545 355	-315 998	-458 884
Rörelseresultat	-28 770	-26 077	1 225 568	-175 016	-228 514
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10 495	6 999	23 916	30 594	40 845
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2 665	-617	-32 971	-1 191	-1 849
Finansiella poster netto	7 830	6 381	-9 054	29 403	38 995
Resultat före skatt	-20 940	-19 695	1 216 514	-145 614	-189 519
Skatt	-65 933	65	-185 363	-4	12 440
Periodens resultat	-86 872	-19 630	1 031 151	-145 618	-177 079
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferenser vid omvärdering av utländska verksamheter	-28	-24	-121	7	42
Årets totalresultat	-86 901	-19 655	1 031 030	-145 611	-177 038
Resultat per aktie					
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,98	-0,22	11,65	-1,65	-2,00
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,98	-0,22	11,63	-1,65	-2,00

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

kSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	39 386	39 586	39 451
Nyttjanderättstillgångar	48 726	59 500	57 169
Uppskjutna skattefordringar	1 338	818	957
Finansiella anläggningstillgångar	3 517	3 441	3 442
Likvida medel	1 104 595	604 472	512 927
Kortfristiga placeringar	777 361	200 000	265 989
Övriga omsättningstillgångar	626 168	185 251	231 746
Summa tillgångar	2 601 092	1 093 068	1 111 681
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	1 969 283	918 630	894 942
Uppskjutna skatteskulder	-	12 385	-
Långfristiga leasingskulder	31 775	43 543	41 079
Kortfristiga leasingskulder	14 784	12 832	13 149
Övriga kortfristiga skulder	201 508	53 498	94 173
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	383 743	52 180	68 338
Summa eget kapital och skulder	2 601 092	1 093 068	1 111 681

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

kSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Ingående balans per 1 januari	894 942	1 046 575	1 046 575
Periodens totalresultat	1 031 151	-145 618	-177 079
Nyemission av aktier genom nyttjande av personaloptioner	25 506	4 915	6 125
Aktierelaterade ersättningar	17 805	12 751	19 280
Omräkningsdifferenser	-121	7	42
Utgående balans per balansdagen	1 969 283	918 630	894 943

⁴ En specifikation av justering för poster som inte ingår i kassaflödet finns i not 7.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

kSEK	Q3		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Rörelseresultat	-28 770	-26 077	1 225 568	-175 016	-228 514
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet ⁴	16 000	4 886	30 381	18 312	27 956
Erhållen/betald ränta	9 913	7 263	22 088	26 349	32 655
Betald inkomstskatt	-10 681	-803	-60 848	607	-520
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-13 538	-14 732	1 217 189	-129 749	-168 422
Forändringar rörelsefordringar	-307 420	-45 194	-394 409	-144 075	-190 564
Forändringar rörelseskulder	279 773	-20 335	294 956	-15 141	42 655
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-41 186	-80 261	1 117 736	-288 964	-316 332
Kassaflöde från investeringsverksamheten	186 620	192 465	-521 059	274 499	205 633
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	13 152	3 525	26 278	4 333	5 686
Periodens kassaflöde	158 586	115 730	622 955	-10 133	-105 013
Likvida medel vid periodens början	948 138	489 679	512 927	611 567	611 567
Kursdifferens i likvida medel	-2 130	-937	-31 288	3 038	6 374
Likvida medel vid periodens slut	1 104 595	604 472	1 104 595	604 472	512 928

KONCERNENS KVARTALSDATA

	2025	2025	2025	2024	2024	2024	2024	2023
MSEK	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4
Resultaträkning								
Nettoomsättning	133	392	1 290	101	77	50	30	11
Kostnad för sålda varor	-12	-20	-11	-12	-8	-5	-2	-1
Totala operationella kostnader	-150	-193	-203	-143	-95	-121	-101	-88
Rörelseresultat	-29	179	1 075	-53	-26	-76	-73	-78
Rörelsemarginal, %	neg	45,7	83,4	neg	neg	neg	neg	neg
Periodens resultat	-87	97	1 021	-31	-20	-68	-58	-87
Balansräkning								
Anläggningstillgångar	93	95	95	101	103	102	43	33
Omsättningstillgångar	626	319	1 239	232	185	140	103	41
Kortfristiga placeringar	777	968	230	266	200	400	500	500
Likvida medel	1 105	948	559	513	604	490	491	612
Eget kapital	1 969	2 036	1 934	895	919	929	993	1 047
Uppskjutna skatteskulder	-	-	-	-	12	12	12	12
Leasingskulder	47	49	51	54	56	60	4	5
Kortfristiga skulder	585	245	138	163	106	131	127	122

	2025	2025	2025	2024	2024	2024	2024	2023
	Q3	Q2	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	Q4
Kassaflöde								
Från den löpande verksamheten	-41	1 147	12	-27	-80	-94	-114	126
Från investeringsverksamheten	187	-743	35	-69	192	96	-13	-205
Från finansieringsverksamheten	13	1	12	1	4	-1	2	1
Periodens kassaflöde	159	405	59	-95	116	-0	-126	-78
Nyckeltal								
Soliditet, %	75,7	87,4	91,1	80,5	84,0	82,1	87,4	88,2
Avkastning på eget kapital, %	-4,3	4,9	72,2	-3,5	-2,1	-7,1	-5,6	-8,0
Data per aktie								
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,98	1,09	11,55	-0,36	-0,22	-0,77	-0,65	-0,99
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,98	1,09	11,53	-0,36	-0,22	-0,77	-0,65	-0,99
Eget kapital per aktie, SEK	22,22	23,00	21,85	10,13	10,39	10,52	11,24	11,85
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	-0,46	12,96	0,13	-0,31	-0,91	-1,07	-1,30	1,42
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	298,00	178,70	184,50	199,50	158,50	228,80	215,40	267,80
Antal utestående aktier, tusental	88 637	88 531	88 528	88 389	88 375	88 335	88 323	88 315
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	88 584	88 530	88 459	88 382	88 355	88 329	88 319	88 307

MODERBOLAGET

Finansiella rapporter

I moderbolaget finns det inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med årets resultat.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

kSEK	Q3		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning (not 4)	133 345	76 633	1 815 076	156 116	257 352
Kostnad för sålda varor	-12 220	-8 088	-44 153	-15 135	-26 984
Bruttoresultat	121 125	68 546	1 770 923	140 981	230 368
Forsknings- och utvecklingskostnader	-95 520	-68 374	-292 068	-214 870	-311 145
Marknads- och försäljningskostnader (not 5)	-19 236	-12 186	-58 661	-41 187	-57 149
Administrationskostnader	-31 974	-15 080	-89 255	-63 177	-94 450
Övriga rörelseintäkter (not 5)	2 503	802	7 572	3 386	3 781
Övriga rörelsekostnader	-6 543	-437	-115 495	-2 059	-2 579
Totala operationella kostnader	-150 771	-95 274	-547 908	-317 906	-461 542
Rörelseresultat	-29 646	-26 729	1 223 015	-176 925	-231 173
Ränteintäkter och liknande resultatposter	10 492	6 989	23 904	30 566	40 815
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2 084	-51	-31 290	-95	-119
Finansiella poster netto	8 407	6 939	-7 386	30 471	40 696
Resultat efter finansiella poster	-21 238	-19 790	1 215 629	-146 454	-190 477
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	60 122
Resultat före skatt	-21 238	-19 790	1 215 629	-146 454	-130 356
Skatt	-65 834	86	-185 139	176	263
Periodens resultat	-87 072	-19 704	1 030 490	-146 278	-130 092
Periodens resultat	-87 072	-19 704	1 030 490	-146 278	-130 092
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-87 072	-19 704	1 030 490	-146 278	-130 093

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

kSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	39 351	39 539	39 407
Uppskjutna skattefordringar	1 058	709	797
Finansiella anläggningstillgångar	3 587	3 511	3 511
Likvida medel	1 099 596	601 146	509 301
Korfristiga placeringar	777 361	200 000	265 989
Övriga omsättningstillgångar	629 742	188 958	235 098
Summa tillgångar	2 550 695	1 033 863	1 054 103
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	1 965 362	868 646	892 324
Obeskattade reserver	-	60 122	-
Övriga kortfristiga skulder	203 462	54 247	95 144
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	381 871	50 848	66 635
Summa eget kapital och skulder	2 550 695	1 033 863	1 054 103

Noter

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Denna delårsrapport för perioden juli – september 2025 omfattar det svenska moderbolaget BioArctic AB (publ), organisationsnummer 556601-2679, samt de helägda dotterbolagen BioArctic Denmark ApS, BioArctic Finland Oy och BioArctic Norway A/S. Huvuddelen av koncernens verksamhet bedrivs i moderbolaget. De nordiska dotterbolagen tillhör den kommersiella organisationen vars huvudsakliga verksamhet syftar till att förbereda för lansering av lecanemab i Norden. BioArctic är ett aktiebolag registrerat i och med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Warfvinges väg 35, SE-112 51, Stockholm.

NOT 2 REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisning för BioArctic AB (publ) har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU, årsredovisningslagen (ÅRL) samt Rådet för finansiell rapportering RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Moderbolagets finansiella rapporter är upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Delårsrapporten för perioden juli – september 2025 är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Upplysningar enligt IAS 34 lämnas såväl i noter som på annan plats i delårsrapporten. De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas är i överensstämmelse med de som beskrivs i årsredovisningen för 2024. Nya

och ändrade IFRS-standarder och tolkningar med tillämpning från 2025 har inte väsentligt påverkat de finansiella rapporterna. IFRS 18 Utformning och upplysningar i finansiella rapporter blir tillämplig för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller senare. Standarden kommer att ersätta IAS 1 Utformningen av finansiella rapporter och införa nya krav som kommer att bidra till att uppnå jämförbarhet i resultatrappor- teringen för liknande företag och ge användarna mer relevant information och transparens. IFRS 18 kommer inte att påverka redovisningen eller värderingen av poster i de finansiella rap- porterna, dvs ej ha någon effekt på nettoresultatet. Inga övriga standarder, ändringar och tolkningar rörande standarder som ännu inte trätt i kraft förväntas ha någon väsentlig effekt på BioArctics finansiella rapporter.

ESMA:s (European Securities and Markets Authority) riktlin- jer om alternativa nyckeltal tillämpas och det innebär

upplysningskrav avseende finansiella mått som inte är definie- rade enligt IFRS. För nyckeltal ej definierade enligt IFRS, se av- snittet Definition av nyckeltal.

NOT 3 SEGMENTSINFORMATION

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verk- samhet från vilken den kan generera intäkter och ådrar sig kost- nader och för vilka det finns fristående finansiell information till- gänglig. Högste verkställande beslutsfattare i koncernen följer upp verksamheten på aggregerad nivå vilket innebär att verk- samheten utgör ett och samma segment och ingen separat seg- mentsinformation presenteras därför. Styrelsen är identifierad som högste verkställande beslutsfattare i koncernen.

NOT 4 NETTOOMSÄTTNING

kSEK	Q3		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning per geografisk marknad					
Europa	13 786	3 024	21 425	8 610	11 660
Nordamerika	65 431	40 280	1 252 709	89 761	144 515
Asien	54 040	33 317	540 757	57 732	101 130
Övriga	87	13	184	13	47
Summa nettoomsättning	133 345	76 633	1 815 075	156 116	257 353
Nettoomsättning per intäktsslag					
Royalty	117 201	69 815	375 618	133 744	230 410
Co-promotion	4 858	3 024	12 159	8 610	11 530
Milstolpsersättning	-	-	1 410 306	-	-
Forskningssamarbeten	11 286	3 795	16 992	13 762	15 412
Summa nettoomsättning	133 345	76 633	1 815 075	156 116	257 352

BioArctics nettoomsättning består av royalty baserad på försäljningen av lecanemab, co-promotionintäkter, milstolpsersättningar samt ersättningar från forskningssamarbetsavtal med Eisai inom Alzheimers sjukdom. Intäkterna redovisas enligt följande:

- Försäljningen av Leqembi genererar royalty för BioArctic och totalt intäktsfördes 117,2 MSEK (69,8) i royalty under det tredje kvartalet och 375,6 MSEK (133,7) under niomånadersperioden. Ersättningen som erhålls från Eisai inkluderar två delar; royaltyintäkter till BioArctic om 9% på global försäljning, exklusive Norden, samt ersättning om 1% av försäljningen i USA och 1,5% av försäljningen i resten av världen som BioArctic betalar vidare till LifeArc för de royaltyåtaganden BioArctic har gentemot LifeArc.
- BioArctic har ett co-promotionavtal med Eisai avseende kommersialisering av lecanemab i Norden där bolagen gemensamt tillsätter resurser i syfte att sälja Leqembi i de nordiska länderna. Resultatet från samarbetet delas lika mellan parterna. För tredje kvartalet uppgick intäkterna från detta avtal till 4,9 MSEK (3,0) avseende ersättning för nedlagda kostnader under perioden. För perioden uppgick intäkterna till 12,2 MSEK (8,6). De nedlagda kostnader som ersätts syftar till att förbereda inför lansering.
- Under tredje kvartalet 2025 intäktsfördes inga milstolpsersättningar (-). För niomånadersperioden intäktsfördes 1 410,3 MSEK (-), varav 1 074,8 MSEK avser den initiala betalningen från Bristol Myers Squibb (-).
- Under kvartalet ingicks ett nytt avtal med Novartis. Till sammans med det pågående forskningssamarbetsavtalet med Eisai intäktsfördes 11,3 MSEK (3,8) från samarbetena. För perioden uppgick intäkterna till 17,0 MSEK (13,8). När det gäller intäktsredovisning av förskottsbetalningen från Novartis på 30 MUSD så sker den över tid vid uppfyllande av prestationsåtaganden i enlighet med samarbetsavtalet.

NOT 5 INKÖP OCH FÖRSÄLJNING MELLAN KONCERNFÖRETAG

Moderbolaget hade inga intäkter från koncernföretag under tredje kvartalet (0,00) och även för niomånadersperioden uppgick intäkterna till 0,00 MSEK (0,00). Intäkterna avsåg vidarefakturerade kostnader. Moderbolagets kostnader avseende tjänster utförda av koncernföretag uppgick till 5,6 MSEK (4,7) för tredje kvartalet och till 19,3 MSEK (15,8) för niomånadersperioden.

NOT 6 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under tredje kvartalet har ersättning till koncernens ledande befattningshavare utgått enligt gällande riktlinjer. Detta inkluderar tilldelning av aktierätter enligt beslut av årsstämman 2025 om utgivande av aktierättsprogram. Bolaget hade under tredje kvartalet 2025 inga kostnader avseende konsulttjänster från Ackelsta AB, som ägs av styrelseledamot Pär Gellerfors (0,0). Inte heller för niomånadersperioden fanns kostnader för tjänster från Ackelsta AB (0,1). Under tredje kvartalet hade bolaget kostnader på 0,00 MSEK (0,00), för niomånadersperioden 0,01 MSEK (0,00) från Genovis AB där Lotta Ljungqvist är styrelseledamot. Samtliga transaktioner har utförts på marknadsmässiga villkor.

NOT 7 JUSTERING FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

	Q3		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Återförd avskrivning, amortering och nedskrivning	3 370	2 973	9 675	7 657	10 719
Förändringar i avsättningar och pensionsförpliktelser m.m.	7 107	5 658	17 801	12 819	19 334
Förändringar i upplupna intäkter		-3 795	-	-	
Återförd orealiserad valutakursförlust/-vinst	5 523	50	2 905	-2 164	-2 096
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	16 000	4 886	30 381	18 312	27 956

Definition av nyckeltal

BioArctic redovisar i denna finansiella rapport vissa finansiella nyckeltal, inklusive nyckeltal vilka inte definieras i enlighet med IFRS. Bolaget bedömer att dessa nyckeltal är ett viktigt komplement, eftersom de möjliggör för bland annat investerare, värdepappersanalytiker, bolagets ledning och andra intressenter att bättre analysera och utvärdera bolagets verksamhet och ekonomiska trender. Dessa finansiella nyckeltal ska inte bedömas fristående eller anses ersätta prestationsnyckeltal som har beräknats i enlighet med IFRS. Dessutom bör sådana nyckeltal, såsom BioArctic har definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att ovannämnda nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan räkna fram dem på ett annat sätt än BioArctic.

Nyckeltalen "Nettoomsättning", "Periodens resultat", "Resultat per aktie" och "Kassaflöde från den löpande verksamheten" är definierade enligt IFRS.

Nyckeltal	Definition
Övriga intäkter	Andra intäkter än nettoomsättning
Rörelseresultat	Resultat före finansiella poster
Rörelsemarginal, %	Rörelseresultat dividerat med nettoomsättningen
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med vägt genomsnittligt antal utestående aktier
Likvida medel och kortfristiga placeringar	Innefattar banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar med löptid upp till ett år
Soliditet, %	Justerat eget kapital dividerat med balansomslutningen
Avkastning på eget kapital, %	Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt justerat eget kapital
Eget kapital per aktie	Justerat eget kapital dividerat med antalet aktier vid periodens slut



Ordlista

A

Accelererat förfarande för marknadsgodkännande

Ett förfarande som ger en möjlighet till ett tidigare godkännande av en läkemedelskandidat där företaget senare ska presentera ytterligare data som verifierar klinisk effekt för att erhålla ett fullt marknadsgodkännande.

Alfa-synuklein (α -synuklein)

Protein som finns naturligt i kroppen och som vid Parkinsons sjukdom veckar ihop sig på fel sätt och bildar skadliga strukturer inuti hjärnceller.

ALS

Amyotrofisk lateralskleros, en grupp av motorneuronsjukdomar

Amyloid-beta ($A\beta$)

Naturligt förekommande protein i hjärnan som vid Alzheimers sjukdom veckar ihop sig på fel sätt till skadliga strukturer i hjärnan. Amyloid-beta bildar de plack omkring hjärnceller som syns hos patienter med Alzheimers sjukdom.

Antikropp

Biologisk molekyl som härstammar från immunsystemet och binder till en målmolekyl med hög träffsäkerhet.

ApoE (Apolipoprotein E)

ApoE transporterar fetter i blodet. ApoE finns i tre varianter. Männskor som uttrycker ApoE4 har större risk att få Alzheimers sjukdom.

ARIA-E

En form av hjärnödemed som förekommer hos vissa patienter som behandlas med anti-amyloida monoklonala antikroppar mot Alzheimers sjukdom.

ARIA-H

Cerebrala mikrobldningar, cerebrala makrobldningar och ytliga järninlagringar.

B

Bindningsprofil

Antikroppens bindningsprofil avgör på vilket sätt och till vilka former av proteinet (t ex amyloid-beta eller alfa-synuklein) som antikroppen binder.

Biomarkör

En mätbar indikator av ett sjukdomstillstånd.

Blod-hjärnbarriären

En struktur av tätt bundna celler som omger blodkärl i hjärnan. Barriären styr utbytet av näring och avfall och skyddar från bakterier och virus.

BrainTransporter-teknologi

BioArctics teknologi som främjar passagen av biologiska läkemedel till hjärnan samt ökar och förbättrar exponeringen av antikropparna i hjärnan.

C

CNS - Centrala nervsystemet

Den del av kroppens nervsystem som består av hjärnan och ryggmärgen.

D

Dosberoende

Ökande effekt med ökad dos.

F

Fas 1-studie

Studie av en läkemedelskandidats säkerhet och tolerabilitet i ett begränsat antal friska personer eller patienter.

Fas 2-studie

Studier av en läkemedelskandidats säkerhet och effekt hos ett begränsat antal patienter. Senare del av fas 2-studier kan kallas fas 2b och utvärderar optimal dosering av det studerade läkemedlet.

Fas 3-studie

Bekräftande studier av en läkemedelskandidats effekt och säkerhet i ett stort antal patienter.

Fast Track Designation

Fast Track Designation är ett FDA-program som är avsett att underlätta och påskynda utveckling och granskning av läkemedel för allvarliga eller livshotande tillstånd.

FDA (US Food and Drug Administration)

Den amerikanska läkemedelsmyndigheten.

Forskningsfas

Tidig forskning inriktad på att studera och klarlägga de underliggande molekyllära sjukdomsmekanismerna och ta fram läkemedelskandidater.

H

Huntingtons sjukdom

Huntingtons sjukdom är en ärftlig neurologisk sjukdom som drabbar nervceller i hjärnan och orsakar en kombination av motoriska, kognitiva och psykiatriska symtom.

K

Kliniska studier

Läkemedelsprövning som utförs på människor.

L

Licensering

Överenskommelse där ett bolag som uppfunnit ett läkemedel ger ett annat bolag rättigheten att vidareutveckla och sälja läkemedlet mot en viss betalning.

Läkemedelskandidat

Ett läkemedel under utveckling som ännu inte erhållit marknadsgodkännande.

M

Milstolpsersättning

Ekonomisk ersättning som erhålls inom ramen för ett projekt eller samarbetsavtal när ett specificerat mål har uppnåtts.

Monomer

Enskild molekyl med förmåga att binda till andra liknande molekyler för att bilda större strukturer som oligomerer och protofibriller.

N

Neurodegenerativa sjukdomar

Sjukdom som innebär en stegvis nedbrytning och försämring av hjärnans och nervsystemets funktion.

O

Oligomer

Molekyl bestående av ett fåtal monomerer.

P

Patologi

Läran om sjukdomar och hur de diagnostiseras, genom analys av molekyler, celler, vävnader och organ.

Placebokontrollerad

Studiedesign inom forskning som innebär att en del av patienterna får överksam substans för att få en relevant jämförelsegrupp.

Preklinisk (asymtomatisk) Alzheimers sjukdom

Normal kognitiv funktion men med förhöjda nivåer av amyloid-beta i hjärnan.

Preklinisk fas

Förberedande studier inför kliniska provningar av läkemedelskandidater.

Prekliniska studier

Studier utförda i modellsystem i laboratorier innan man utför kliniska studier på människor.

Produktkandidat

En produkt under utveckling som ännu inte erhållit marknadsgodkännande.

Protofibriller

En skadlig aggregationsform av amyloid-beta som bildas i hjärnan och ger upphov till Alzheimers sjukdom eller är en skadlig aggregationsform av alfa-synuklein som bildas i hjärnan och ger upphov till Parkinson sjukdom.

S

Selektiv bindning

Benägenhet hos en molekyl att binda till en specifik receptor.

Sjukdomsmodifierande behandling

Behandling som griper in i sjukdomens processer och förändrar denna på ett positivt sätt.

Subkutan behandling

Att läkemedlet ges till patienten genom en injektion under huden.

T

Tau

Ett protein som vid Alzheimers sjukdom aggregerar intracellulärt i nervceller, vilket påverkar såväl cellens funktion som överlevnad. Tau-nivåer kan mätas såväl i plasma, ryggvätska som med positronkamera (PET).

Tidig Alzheimers sjukdom

Mild kognitiv störning till följd av Alzheimers sjukdom och mild Alzheimers sjukdom.

Titring av dos

Stegvis ökning av medicindos för att med fördröjning uppnå viss nyttoeffekt med syftet att minska risk för biverkan.

Tolerabilitet

Graden av biverkningar från ett läkemedel som kan tolereras av en patient.

Trunkerat amyloid-beta

Avkortade (trunkerade) former av amyloid-beta proteinet.

Ö

Öppen förlängningsstudie

Klinisk studie som genomförs efter en avslutad randomiserad och placebokontrollerad studie och där alla patienter får aktivsubstans.