

JANUARI-MARS 2026



# Delårsrapport

---

Stark finansiell utveckling med ökande  
royaltyintäkter och ny milstolpsersättning

## Händelser under första kvartalet 2026

- Leqembi® Iqlik™ (subkutan formulering) beviljades prioriterad granskning av FDA i USA för användning som initieringsbehandling
- Eisai lämnade in en utökad ansökan för EU-godkännande av intravenös underhållsbehandling med Leqembi var fjärde vecka
- Ansökan om marknadsgodkännande för subkutan initieringsbehandling med Leqembi tilldelades prioriterad granskning i Kina
- Nya långtids- och real-world data för Leqembi, som presenterades vid AD/PD™-kongressen i Köpenhamn, visade att patienter väljer att fortsätta behandlingen under lång tid och att den bromsande effekten fortsatte hålla i sig vid upp till fyra års behandling
- Försäljningen av Leqembi översteg 500 miljoner euro under Eisais räkenskapsår 2025 (april 2025 - mars 2026), vilket utlöste en andra försäljningsrelaterad milstolpsersättning om 20 MEUR

## Händelser efter första kvartalets slut

- NT-rådet i Sverige meddelade att man i nuläget inte rekommenderar införande av Leqembi i svensk sjukvård
- FDA har förlängt granskningen av tilläggsansökan för Leqembi Iqlik med tre månader. Ansökan gäller subkutan administrering av Leqembi som initieringsbehandling vid tidig Alzheimers sjukdom. Det nya PDUFA-datumet är den 24 augusti 2026
- Eisai har lämnat en försäljningsprognos för Leqembi uppgående till totalt 143,5 miljarder JPY (cirka 8,4 miljarder SEK) för bolagets brutna räkenskapsår 2026 (april 2026 till mars 2027), motsvarande en tillväxt på 63% jämfört med föregående år

## Finansiell sammanfattning januari-mars 2026

- Nettoomsättningen uppgick till 437,6 MSEK (1 289,6), varav 160,8 MSEK (96,0) i royaltyintäkter för Leqembi och 218,8 MSEK (112,4) i milstolpsersättning från Eisai
- Rörelseresultatet uppgick till 210,8 MSEK (1 075,3)
- Periodens resultat uppgick till 212,4 MSEK (1 021,5)
- Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 2,40 SEK (11,55)
- Resultatet per aktie efter utspädning uppgick till 2,39 SEK (11,53)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -166,0 MSEK (11,8)
- Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till 2 034,6 MSEK (788,6) vid periodens utgång

### FINANSIELLA NYCKELTAL<sup>1</sup>

MSEK	Q1		jan-dec
	2026	2025	2025
Nettoomsättning	437,6	1 289,6	1 999,1
Varav royaltyintäkter	160,8	96,0	502,6
Totala operationella kostnader	-207,2	-202,9	-681,1
Andel F&U av totala operationella kostnader	73%	42%	55%
Rörelseresultat	210,8	1 075,3	1 258,8
Periodens resultat	212,4	1 021,5	1 022,3
Resultat per aktie före utspädning, SEK	2,40	11,55	11,55
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,39	11,53	11,52
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-166,0	11,8	1 431,1
Likvida medel och kortfristiga placeringar	2 034,6	788,6	2 190,4
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	320,00	184,50	310,80

<sup>1</sup> För definition av finansiella nyckeltal, se sid 26.

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

Det första kvartalet 2026 präglades av regulatoriska framsteg och en stark finansiell utveckling, drivet av ökande royaltytäkter och en milstolpsersättning kopplad till den globala försäljningen av Leqembi.

## Ökad försäljning och milstolpsersättning för Leqembi

Den globala försäljningen av Leqembi fortsatte att öka och nådde 26,2 miljarder yen under kvartalet. Detta genererade 161 miljoner SEK i royalt (+68% mot Q1 2025) och utlöste en milstolpsersättning om 20 miljoner EUR efter att försäljningen översteg 500 miljoner EUR för Eisais räkenskapsår 2025 (april 2025 - mars 2026). Tillsammans bidrar royaltytäkterna och milstolpsersättningen till att ytterligare stärka vår redan mycket starka finansiella ställning. Detta är också ett tydligt kvitto på att Leqembi möter ett stort medicinskt behov och att det finns en fortsatt stark tilltro till den underliggande vetenskapen. Samtidigt ger det oss betydande finansiell handlingsfrihet att fortsätta investera långsiktigt i vår forsknings- och utvecklingsportfölj. Den positiva finansiella utvecklingen förväntas fortsätta. Eisai lämnade i dagarna en ny prognos med förväntad försäljning för bolagets brutna räkenskapsår 2026 (april 2026 - mars 2027) om 143,5 miljarder yen vilket motsvarar en tillväxt med 63 % jämfört med föregående år.

Under kvartalet uppnåddes även viktiga regulatoriska framsteg globalt. I januari beviljades Eisais tilläggsansökan för subkutan initieringsbehandling med Leqembi i lik prioriterad granskning av FDA. Efter kvartalets utgång förlängde FDA granskningstiden med tre månader efter begäran om kompletterande information. Det uppdaterade PDUFA-datumet är den 24 augusti 2026. Motsvarande processer pågår i Japan och Kina, där även myndigheten i Kina har beviljat prioriterad granskning för subkutan administrering av Leqembi.

Ansökan om mindre frekvent underhållsbehandling med Leqembi, som under kvartalet accepterades för granskning av den europeiska läkemedelsmyndigheten, utgör ett viktigt steg mot att förenkla behandlingen efter initieringsperioden. Dessa regulatoriska milstolpar är avgörande för att göra

behandlingen mer tillgänglig, mindre resurskrävande och bättre anpassad till både patienter och vårdssystem.

## Stärkt vetenskaplig och klinisk evidens för Leqembi

Vid den internationella AD/PD-kongressen i mars presenterades nya långtids- och real world-data för Leqembi. Dessa visade att patienter väljer att fortsätta behandlingen under lång tid och att den bromsande effekten fortsatte hålla i sig vid upp till fyra års behandling. Detta är särskilt betydelsefullt. Alzheimers sjukdom är en progressiv sjukdom, där varje år av bibehållen funktion är av stor betydelse för patienter och närstående. Den samlade evidensbasen för Leqembi fortsätter att stärkas, med stöd av både kliniska studier och erfarenheter från klinisk praxis.

Samtidigt har regulatoriska krav, ersättningsprocesser och marknadsförutsättningar visat att införandet av nya behandlingar för Alzheimers sjukdom är en komplex process som skiljer sig mellan länder och sjukvårdssystem. Mot den bakgrunden var det med stor besvikelse vi tog del av NT-rådets beslut att i nuläget inte rekommendera införande av Leqembi i svensk sjukvård. Som forsknings- och innovationsbolag med rötter i svensk akademi gör det ont att konstatera att svenska patienter får vänta, medan patienter i många andra delar av världen redan har tillgång till behandling. Införandet av nya behandlingar ser ofta olika ut mellan länder och system, men vår hållning är densamma som den alltid har varit: vi ger inte upp. Vi är övertygade om att vetenskap, klinisk erfarenhet och fortsatt dialog på sikt även kommer att ge svenska patienter tillgång till behandling.

## Fortsatt fokus på parkinsonrelaterade sjukdomar

Vi fortsätter att fokusera på exidavnemab, där fas 2a-studien i Parkinsons sjukdom och multipel systematrofi färdigrekryterades under kvartalet. Vi ser fram emot resultaten senare i år och planerar för fullt för fas 2b. Parallellt har vi tagit de första stegen för att förbereda BAN2238, en  $\alpha$ -synukleinantikropp kombinerad med vår BrainTransporter™-teknologi, för klinisk utveckling.

## BrainTransporter öppnar nya möjligheter för tillväxt

BioArctic har alltid haft ett långsiktigt perspektiv. Parallellt med etableringen av Leqembi fortsätter vi att bygga BioArctics framtid genom att investera i en stark och växande forskningsportfölj inom neurodegenerativa sjukdomar, inklusive vår BrainTransporter-teknologi. Just nu breddar vi plattformen för att även kunna transportera andra molekyler



Varje år av bibehållen funktion är av stor betydelse för patienter och närstående

än antikroppar in i hjärnan. Bakom varje projekt finns samma drivkraft som har lett oss hit – ambitionen att ta oss an de svåraste sjukdomarna i hjärnan och göra verklig skillnad för patienter. Vår BrainTransporter öppnar nya möjligheter att nå hjärnan och har potential långt bortom ett enskilt program eller diagnos. Det stora intresset för vår forskning och vår teknologi bekräftar styrkan i vår strategi och speglas i pågående affärsutvecklingsdiskussioner och strategiska partnerskap. För mig och teamet som arbetar med detta är dessa diskussioner otroligt spännande och inkluderar noggranna vetenskapliga, strategiska och kommersiella överväganden.

Sammantaget visar det första kvartalet att BioArctic har gått in i en ny fas – med ett globalt etablerat läkemedel, en teknologiplattform med betydande förutsättningar för långsiktigt värdeskapande och en tydlig ambition att hjälpa patienter med neurodegenerativa sjukdomar. I allt vi gör är målet att kunna bidra till att fler patienter får tillgång till behandlingar som kan göra verklig skillnad i deras liv.

Gunilla Osswald,  
Verkställande direktör, BioArctic AB

# BioArctic i korthet

BioArctic AB (publ) är ett svenskt forskningsbaserat biofarmabolag 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, Parkinsonrelaterade sjukdomar, 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 innovativt biofarmabolag inom precisionsneurologi.

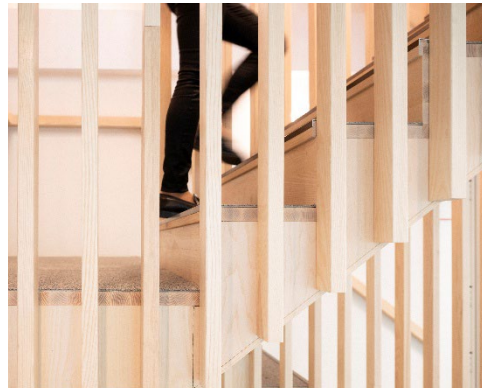
Genom världsledande forskning och samarbeten skapar, utvecklar och tillhandahåller vi innovativa behandlingar för patienter med allvarliga hjärnsjukdomar.

## 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 proteintechnologi 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 teknologiplattform BrainTransporter
- BioArctic utvecklar fortlöpande projektportföljen utifrån både vetenskapliga och marknadsmässiga aspekter för att optimalt använda såväl vår kompetens som finansiella styrka

## BioArctic har gått 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

## 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 teknologi BrainTransporter väcker stort intresse i branschen och vi diskuterar och utvärderar kontinuerligt nya möjligheter till partnerskap

# Projektportfölj

BioArctic har en bred forskningsportfölj med projekt inom neurodegenerativa sjukdomar. Flera 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    ■ Brain Transporter-kopplade projekt

	Indikation	Partner	Forskning	Preklinik	Fas 1	Fas 2	Fas 3	Reg. ansökan	Marknad
<b>Antikroppar med amyloid-beta</b>									
Lecanemab (IV) <sup>1</sup>	Alzheimers sjukdom	Eisai	■	■	■	■	■	■	■
Lecanemab (s.c.) <sup>2</sup>	Alzheimers sjukdom	Eisai	■	■	■	■	■	■	■
Lecanemab (presymtomatisk behandling)	Alzheimers sjukdom	Eisai	■	■	■	■	■	■	■
Lecanemab back-up	Alzheimers sjukdom	Eisai	■	■	■	■	■	■	■
BAN1503 (PyroGlu Aβ)	Alzheimers sjukdom	BMS <sup>3</sup>	■	■	■	■	■	■	■
BAN2803 (PyroGlu Aβ med BT <sup>5</sup> )	Alzheimers sjukdom	BMS <sup>3</sup>	■	■	■	■	■	■	■
BAN2802	Alzheimers sjukdom	Eisai <sup>4</sup>	■	■	■	■	■	■	■
<b>Antikroppar mot alfa-synuklein</b>									
Exidavnemab (α-synuklein)	Parkinsons sjukdom, MSA		■	■	■	■	■	■	■
BAN2238 (α-synuklein med BT)	Parkinsons sjukdom, MSA		■	■	■	■	■	■	■
PD-BT2278 (α-synuklein med BT+)	Parkinsons sjukdom, MSA		■	■	■	■	■	■	■
<b>Antikroppar mot TDP-43</b>									
BAN3014 (TDP-43)	ALS		■	■	■	■	■	■	■
ND-BT3814 (TDP-43 med BT)	ALS		■	■	■	■	■	■	■
<b>Antikroppar mot Huntingtin</b>									
HD-BT4801 (HTT med BT)	Huntingtons sjukdom		■	■	■	■	■	■	■
<b>Övrigt</b>									
GD-BT6822 (GCase med BT)	Gauchers sjukdom		■	■	■	■	■	■	■
BT8825	Neurodegeneration	Novartis	■	■	■	■	■	■	■
Teknologiutveckling och nya modaliteter			■	■	■	■	■	■	■

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

# 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 finansieras och drivs av BioArctics samarbetspartner Eisai. Eisai har rättigheterna till ytterligare en antikropp kallad lecanemab back-up, samt har ett forskningsutvärderingsavtal gällande BAN2802 som nyttjar BioArctics teknologiplattform BrainTransporter. BioArctic har även utlicensierat två projekt till Bristol Myers Squibb, där ett av projekten, BAN2803, är kombinerat med BioArctics BrainTransporter.

## 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. 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 $\beta$ ) 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 och bibehållen säkerhetsprofil. Dessutom visar data från patientgruppen i den tidigaste fasen av sjukdomen att 69 procent av patienterna förblev stabila eller förbättrades

avseende kognition och funktion efter fyra år på lecanemab-behandling.

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 $\beta$  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).

Leqembi är godkänt i 53 länder och Eisai har lämnat in ansökningar om godkännande i ytterligare 6 länder. Efter den inledande fasen med behandling varannan vecka i 18 månader har intravenös underhållsdosering med behandling var fjärde vecka godkänts i 7 länder inklusive Storbritannien, Kina, USA och Japan. Ansökningar har lämnats in i ytterligare 12 länder och regioner, inklusive EU. Leqembi lqlik är godkänt för subkutan injektion för underhållsdosering vid behandling av tidig Alzheimers sjukdom i USA. En ansökan om

godkännande för den subkutana formuleringen av Leqembi lämnades in i Japan i november 2025. I december 2025 inkluderades Leqembi i listan "Commercial Insurance Innovative Drug List", som nyligen introducerats av läkemedelssäkerhetsmyndigheten, NHSA, i Kina. I januari 2026 tilldelades Eisais tilläggsansökan om marknadsgodkännande av Leqembi lqlik som subkutan startbehandling prioriterad granskning av FDA. PDUFA-datum är satt till 24 augusti 2026. En ansökan om marknadsgodkännande för subkutan behandling med Leqembi lämnades in och accepterades i Kina i januari 2026. I februari tilldelades ansökan prioriterad granskning.

## 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, BrainTransporter, 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 licensiera för behandling av Alzheimers sjukdom.

## Läkemedelsprojekten BAN1503 och BAN2803 (under licensavtal med Bristol Myers Squibb)

BioArctic har tecknat ett globalt utlicensieringsavtal med Bristol Myers Squibb avseende antikroppsprojekten BAN1503 och BAN2803 i Alzheimers sjukdom. Projektet är inriktade mot en kortare trunkerad form av amyloid-beta (PyroGlu A $\beta$ ). BAN2803 använder BioArctics BrainTransporter. Bristol Myers Squibb tar hela ansvaret för utveckling och eventuell efterföljande kommersialisering av BAN1503 och BAN2803 i hela världen. BioArctic behåller en option att kommersialisera produkterna i Norden tillsammans med Bristol Myers Squibb.

## Parkinson-relaterade sjukdomar

BioArctics antikroppar mot felveckat aggregerat alfa-synuklein har potential att bli sjukdomsmodifierande behandlingar mot synukleinopatier såsom Parkinsons sjukdom och multipel systematrofi (MSA).

### Läkemedelskandidaterna exidavnemab och BAN2238

BioArctic utvecklar sjukdomsmodifierande behandlingar för synukleopatier såsom Parkinsons sjukdom, Lewykroppsdemens och multipel systematrofi. Exidavnemab (BAN0805) 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 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 inkluderar 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 säräkemedelsklassificering för behandling av MSA i både USA och EU.

BioArctic har i projektportföljen inom Parkinsonrelaterade sjukdomar även projektet BAN2238 som kombinerar en selektiv antikropp riktad mot lösliga alfa-synuklein-aggregat (så kallade oligomerer och protofibriller) med BioArctics plattform BrainTransporter. Under det fjärde kvartalet 2025 valdes den molekyl som nu förbereds för klinisk utveckling. Utöver detta har ett nytt projekt adderats till portföljen, PD-BT2278, som är en potentiell behandling mot aggregat av alpha-synuklein kombinerat med BrainTransporter.

## 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 molekyler 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 kognitiv svikt vid Downs syndrom samt Lewykroppsdemens. BioArctic har presenterat resultat som stödjer att lecanemab även skulle kunna utvecklas till en sjukdomsmodifierande behandling för dessa indikationer.

### Läkemedelsprojekten BAN3014, ND-BT3814, GD-BT6822 och HD-BT4801 (ägs av BioArctic)

Projekten BAN3014 och ND-BT3814 syftar till att utveckla antikroppsläkemedel mot TDP-43, ett protein som tros spela en viktig roll i utvecklingen av den sällsynta sjukdomen ALS. Under det fjärde kvartalet 2025 valdes den molekyl som nu förbereds för klinisk utveckling inom BAN3014-projektet. Projektet ND-BT3814 är sammankopplat med BioArctics BrainTransporter och är i forskningsfas.

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

Därutöver har bolaget påbörjat ett forskningsarbete inom Huntingtons sjukdom, 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 BioArctics BrainTransporter och riktar in sig på Huntingtinproteinet. Projektet är i tidig fas.

# Blod-hjärnbarriärteknologi

BioArctics teknologi BrainTransporter är en banbrytande plattformsteknologi för att underlätta passagen för biologiska läkemedel, 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. 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. Möjligheterna för framtida samarbeten med andra läkemedelsföretag inom olika sjukdomsområden samt utlicensiering av denna plattformsteknologi bedöms som mycket goda.

## BrainTransporter (ägs av BioArctic)

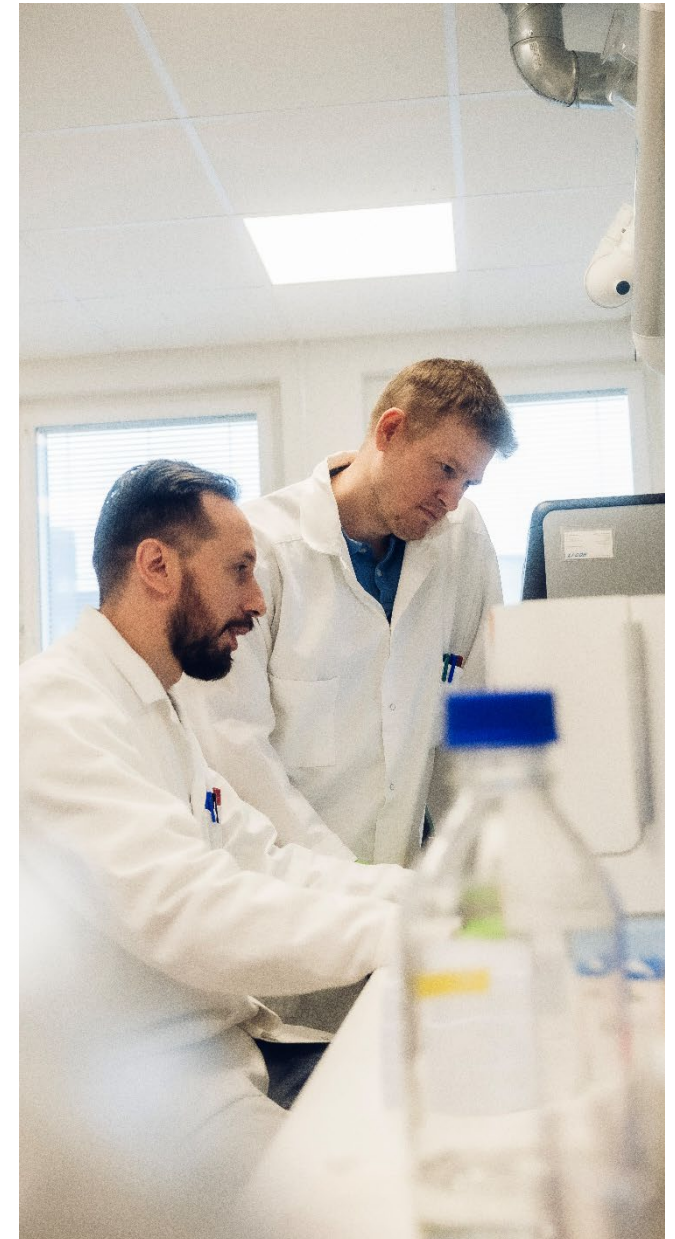
Blod-hjärnbarriären kontrollerar passagen av ämnen mellan blodet och hjärnan. Barriären skyddar hjärnan från skadliga substanser, men försvårar samtidigt möjligheten för läkemedel att nå in i hjärnan. BioArctic har utvecklat BrainTransporter, som visat sig kraftigt öka och förbättra exponeringen av antikropparna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

Teknologin BrainTransporter används i sju projekt, två inom Alzheimers sjukdom, BAN2802 (Eisai), BAN2803 (BMS), två inom parkinsonrelaterade sjukdomar, BAN2238 och PD-BT2278, 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.

I augusti 2025 tecknade BioArctic ett options-, samarbets- och licensavtal med Novartis Pharma AG avseende en potentiell ny behandling som kombinerar BioArctics teknologi BrainTransporter 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 initiala ersättningar och milstolpsersättningar redovisas vid den tidpunkt prestationsåtagandena är uppfyllda.

Nettoomsättningen under det första kvartalet uppgick till 437,6 MSEK (1 289,6), vilket inkluderade 160,8 MSEK (96,0) i royaltyintäkter från försäljning av Leqembi, huvudsakligen i USA, Japan och Kina. Omsättningen inkluderar även en milstolpsersättning från Eisai uppgående till 218,8 MSEK (112,4). Nettoomsättningen inkluderade vidare 51,1 MSEK (3,0) i intäkter från forskningssamarbeten vilket i huvudsak avsåg Novartis. Intäkten för co-promotion avseende kommersialiseringen av lecanemab i Norden med Eisai ingår med 6,8 MSEK (3,4). Föregående års nettoomsättning

inkluderade även 1 074,8 MSEK som avsåg en initial betalning om 100 MUSD för licensavtalet med Bristol Myers Squibb.

Kostnad för sålda varor, som utgörs av avgiven royalty för de åtaganden som BioArctic har gentemot LifeArc avseende Leqembi, uppgick till 19,5 MSEK (11,4) under det första kvartalet. Rörelsens operationella kostnader för första kvartalet uppgick till 207,2 MSEK (202,9).

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till 151,3 MSEK (84,6) under kvartalet. Kostnadsökningen är en följd av att flera projekt som drivs i egen regi är i senare fas. BioArctics egna projekt är i tidig forskningsfas och uppfyller därmed inte kriterierna för aktivering av FoU-kostnader. Kostnaderna har därmed kostnadsförts i sin helhet i resultaträkningen. Marknads- och försäljningskostnaderna ökade till 19,8 MSEK (18,8) i kvartalet till följd av en växande kommersiell organisation och arbete med att förbereda lanseringen av Leqembi i Norden.

Administrationskostnaderna i kvartalet uppgick till 32,6 MSEK (27,2). Kostnadsökningen förklaras främst av högre personalkostnader, kopplat till bolagets incitamentsprogram och en högre aktiekurs.

Övriga rörelseintäkter avser valutakursvinster av rörelsekaraktär och uppgick under det första kvartalet till 9,9 MSEK (0,9). Övriga rörelsekostnader uppgick under kvartalet till 13,4 MSEK (73,2). Föregående år utgjordes dessa kostnader huvudsakligen av valutakursförluster av

rörelsekaraktär hänförliga till den initiala intäkten från Bristol Myers Squibb.

Rörelseresultatet före finansnetto uppgick till 210,8 MSEK (1 075,3). Det positiva resultatet förklaras av ökande royaltyintäkter för Leqembi samt milstolpsersättning från Eisai. Föregående års resultat förklaras i huvudsak av den initiala betalningen från Bristol Myers Squibb.

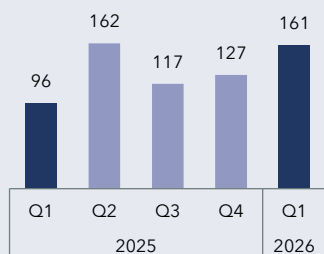
Summa finansiella poster uppgick till 13,3 MSEK (-9,3) under det första kvartalet. Ökningen är främst hänförlig till ränteintäkter från ökade kortsiktiga placeringar och likvida medel. Föregående år hade dessutom en stark kronkurs en negativ påverkan på likvida medel i utländsk valuta.

Skattekostnaden för det första kvartalet uppgick till 11,7 MSEK (44,5).

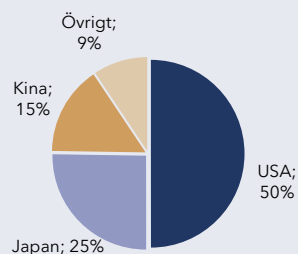
Periodens resultat uppgick till 212,4 MSEK (1 021,5) för det första kvartalet.

Resultat per aktie före utspädning uppgick till 2,40 SEK (11,55) för det första kvartalet och efter utspädning till 2,39 SEK (11,53).

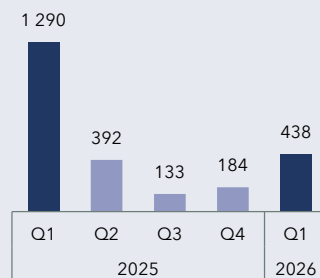
ROYALTY (MSEK)



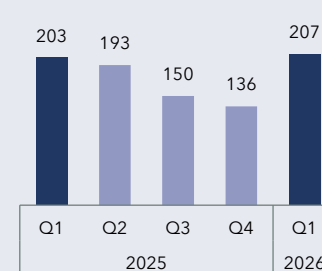
ROYALTY PER LAND (MSEK)



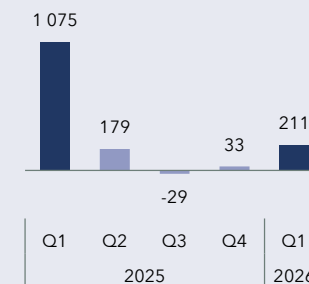
NETTOOMSÄTTNING (MSEK)



OPERATIONELLA KOSTNADER (MSEK)



RÖRELSERESULTAT (MSEK)



### Kassaflöde och investeringar

Första kvartalets kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -166,0 MSEK (11,8).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 319,4 MSEK (35,2) under första kvartalet. Förbättringen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras av att kortfristiga placeringar har löpt ut och tillförts likvida medel.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten för första kvartalet uppgick till 10,7 MSEK (12,5).

Kvartalets kassaflöde uppgick till 164,1 MSEK (59,5).

### Likviditet och finansiell ställning

Eget kapital uppgick till 2 198,0 MSEK per den 31 mars 2026 jämfört med 1 967,1 MSEK per den 31 december 2025, vilket motsvarar eget kapital per utestående aktie om 24,80 SEK (22,19). Soliditeten uppgick till 82,0 procent den 31 mars 2026 jämfört med 76,4 procent den 31 december 2025.

Koncernens likvida medel består av banktillgodohavanden om 1 204,7 MSEK (558,6). I koncernen finns även kortfristiga placeringar uppgående till 829,9 MSEK (230,0). Koncernens likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick sammanlagt till 2 034,6 MSEK per sista mars 2026 jämfört med 2 190,4 MSEK per den 31 december 2025. Inga lån fanns upptagna per 31 mars 2026 eller har tagits upp sedan dess. Koncernen har inga andra krediter eller lånelöften.

I syfte att neutralisera valutakursexponeringen 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. Valutaterminerna redovisas inte genom säkringsredovisning.

### Moderbolaget

Huvuddelen av koncernens verksamhet bedrivs i moderbolaget.

### Händelser under första kvartalet 2026

- Leqembi® lqlik™ (subkutan formulering) beviljades prioriterad granskning av FDA i USA för användning även som initieringsbehandling
- Eisai lämnade in en utökad ansökan för EU-godkännande av intravenös underhållsdosering med Leqembi var fjärde vecka
- Ansökan om marknadsgodkännande för subkutan initieringsbehandling med Leqembi tilldelades prioriterad granskning i Kina
- Nya långtids- och real-world-data för lecanemab, som presenterades vid AD/PD™-kongressen i Köpenhamn, visade att patienter väljer att fortsätta behandlingen under lång tid och att den bromsande effekten fortsatte hålla i sig vid upp till fyra års behandling
- Försäljningen av Leqembi översteg 500 miljoner euro under Eisais räkenskapsår 2025 (april 2025 – mars 2026), vilket utlöste en andra försäljningsrelaterad milstolpsersättning om 20 MEUR

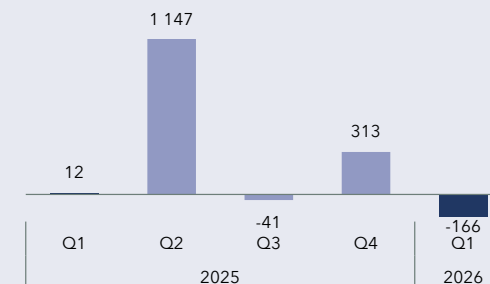
### FINANSIELL STÄLLNING (MSEK)

	31 mar 2026	31 dec 2025
Långfristiga leasingskulder	25,0	28,3
Kortfristiga leasingskulder	15,7	15,7
Likvida medel och kortfristiga placeringar	2 034,6	2 190,4
<b>Netto likvida medel och kortfristiga placeringar</b>	<b>1 993,9</b>	<b>2 146,4</b>

### LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR (MSEK)



### KASSAFLÖDE FRÅN LÖPANDE VERKSAMHETEN (MSEK)



### LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR (MSEK)

2 035

# Övrig information

## Händelser efter första kvartalets utgång

- NT-rådet i Sverige meddelade att man i nuläget inte rekommenderar införande av Leqembi i svensk sjukvård
- FDA har förlängt granskningen av tilläggsansökan för Leqembi i qlik med tre månader. Ansökan gäller subkutan administrering av Leqembi som initieringsbehandling vid tidig Alzheimers sjukdom. Det nya PDUFA-datumet är den 24 augusti 2026
- Eisai har lämnat en försäljningsprognos för Leqembi uppgående till totalt 143,5 miljarder JPY (cirka 8,4 miljarder SEK) för bolagets brutna räkenskapsår 2026 (april 2026 till mars 2027), motsvarande en tillväxt på 63% jämfört med föregående år

## 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 mars 2026 av 22 patentfamiljer med 273 beviljade patent och 156 pågående patentansökningar.

## Partnerskap, samarbeten och väsentliga avtal

En viktig del i BioArctics strategi är samarbets- och utlicensieringsavtal med ledande läkemedels- och biofarmabolag. Utöver finansiell ersättning gynnas BioArctic av den kompetens som bolagets partners bidrar med inom läkemedelsutveckling, tillverkning och kommersialisering. BioArctic har ingått flera avtal med det japanska läkemedelsföretaget Eisai. 2024 tecknades även ett globalt licensavtal med det amerikanska läkemedelsbolaget Bristol Myers Squibb och i 2025 ytterligare ett 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 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 31 mars 2026 återstod upp till 54 MEUR i milstolpsersättningar från Eisai. Efter mottagen milstolpsersättning om 20 MEUR i maj 2026 uppgår de kvarvarande potentiella milstolpsersättningarna till 34 MEUR.

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 antikroppsprogram riktat mot en avkortad (trunkerad) form av amyloid-beta (pyroglutamat, PyroGlu-Aβ). Programmet inkluderar BAN1503 och BAN2803, av vilka den senare använder BioArctics teknologi BrainTransporter. Som en del av avtalet erhöll BioArctic i april 2025 en initial betalning på 100 MUSD. 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 med en antikropp inom neurodegeneration ägd av Novartis. BioArctic erhöll i oktober en forskottsbetalning på 30 MUSD som intäktsförs under forskningsarbetets 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, kan BioArctic komma att erhålla ytterligare betalningar på upp till 772 MUSD. BioArctic kommer också att ha rätt till

stegvis stigande royalt 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 2025 på sidorna 55-59.

### 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 royaltintäkter, 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 royaltintäkter 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 2026 förväntas öka till följd av den längre framskridna egna projektportföljen. BioArctic har en affärsmodell som innebär att bolagets intäkter och resultat i huvudsak baseras på milstolpsersättningar, royaltintäkter 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 första kvartalet var antalet anställda 141 (116). Av de anställda var 94 (76) kvinnor och 47 (40) män. 67 (69) procent av medarbetarna är verksamma inom FoU och av dessa har 80 (81) procent disputerat. Personalomsättningen under kvartalet var 0 (0,9) procent.

### Långsiktiga incitamentsprogram

BioArctic har fyra utestående långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram, Personaloptionsprogram 2019/2028, Aktierättsprogram 2023/2026, Aktierättsprogram 2024/2027 samt Aktierättsprogram 2025/2028. Programmen 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 31 mars 2026 till 180 500. De utestående personaloptionerna kan medföra en utspädningseffekt motsvarande 0,20 procent av aktiekapitalet och 0,08 procent av rösterna i bolaget.

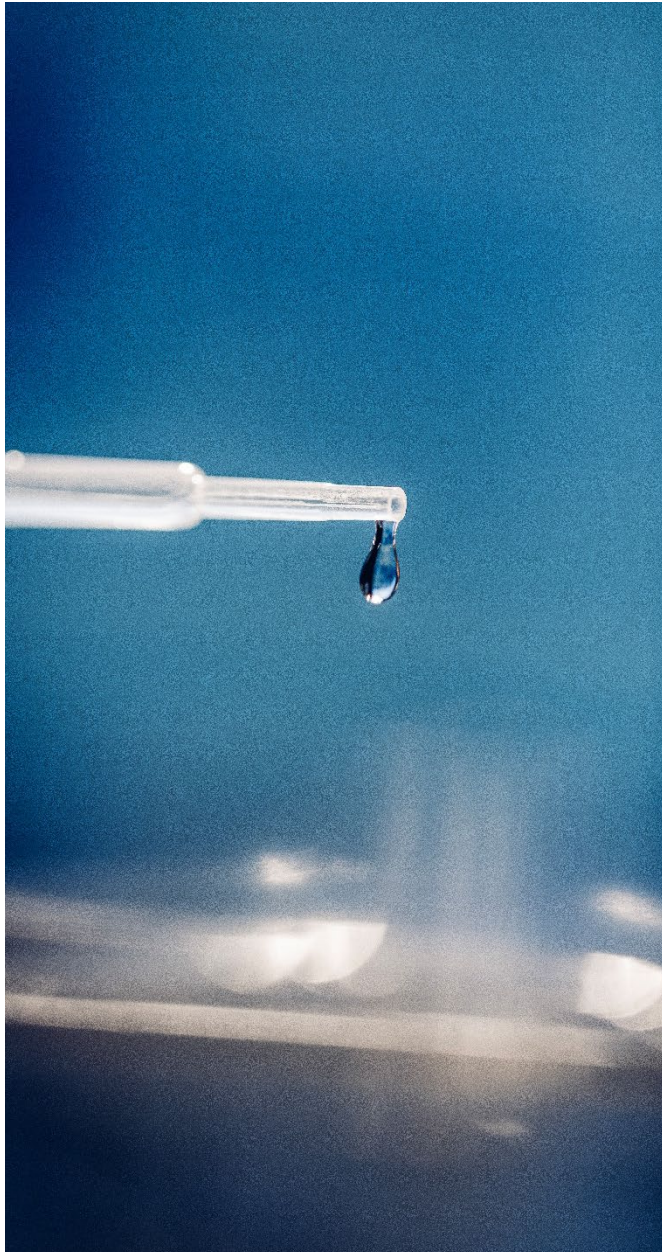
Aktierättsprogram 2023/2026 omfattar högst 125 000 prestationsaktierätter. Antalet utestående prestationsaktierätter uppgick per den 31 mars 2026 till 115 500. Den maximala utspädningseffekten av programmet

beräknas uppgå till 0,10 procent av aktiekapitalet och 0,04 procent av rösterna i bolaget.

Aktierättsprogram 2024/2027 omfattar högst 160 000 prestationsaktierätter. Antalet utestående prestationsaktierätter uppgick per den 31 mars 2026 till 146 000. Den maximala utspädningseffekten av programmet beräknas uppgå till 0,22 procent av aktiekapitalet och 0,09 procent av rösterna i bolaget.

Aktierättsprogram 2025/2028 omfattar högst 210 000 prestationsaktierätter. Antalet utestående prestationsaktierätter uppgick per den 31 mars 2026 till 198 500. Den maximala utspädningseffekten av programmet 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 0,82 procent av aktiekapitalet och 0,33 procent av rösterna i bolaget per den 31 mars 2026.



### Aktien och ägarförhållanden

Aktiekapitalet i BioArctic uppgår till 1 774 390 SEK och består av 88 719 485 aktier fördelat på 14 399 996 A-aktier och 74 319 489 B-aktier. Antalet aktier ökade under kvartalet med 78 000 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.

### Granskning och avlämnande av rapport

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

Stockholm den 20 maj 2026

Gunilla Osswald  
Verkställande direktör  
BioArctic AB (publ)

### STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER DEN 31 MARS 2026<sup>1</sup>

	Antal		Andel av (%)	
	A-aktier	B-aktier	kapital	röster
Demban AB (Lars Lannfelt)	8 639 998	19 511 302	31,7	48,5
Ackelsta AB (Pär Gellerfors)	5 759 998	11 969 451	20,0	31,9
Fjärde AP-fonden	-	4 745 000	5,4	2,2
Nordea Funds	-	2 665 717	3,0	1,2
Lannebo Kapitalförvaltning	-	2 447 848	2,8	1,1
Handelsbanken Fonder	-	2 001 070	2,3	0,9
Vanguard	-	1 705 075	1,9	0,8
Unionen	-	1 400 000	1,6	0,6
Swedbank Robur Fonder	-	1 203 441	1,4	0,6
Tredje AP-fonden	-	1 002 643	1,1	0,5
<b>Tot 10 största aktieägarna</b>	<b>14 399 996</b>	<b>48 651 547</b>	<b>71,1</b>	<b>88,2</b>
Övriga	-	25 667 942	28,9	11,8
<b>Totalt</b>	<b>14 399 996</b>	<b>74 319 489</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup>Monitor av Modular Finance AB. Sammanställd och bearbetade data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen.

# Hållbarhet

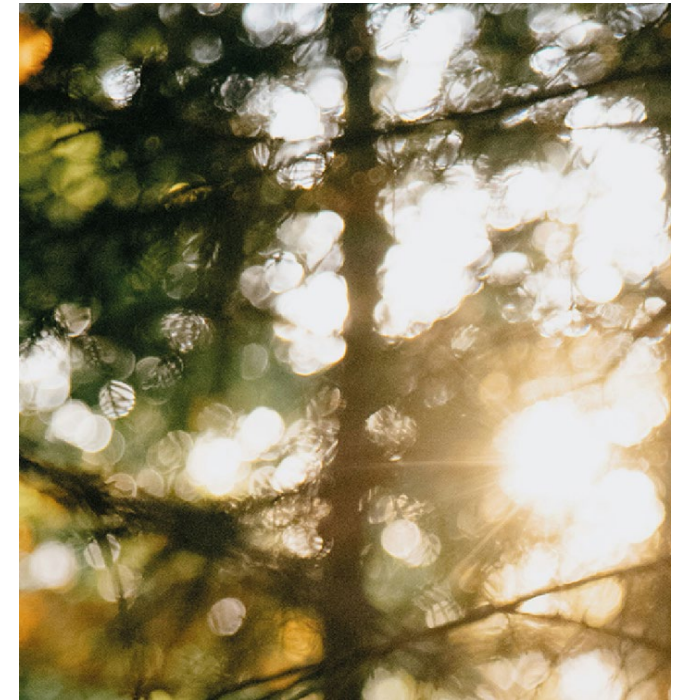
Genom ett ansvarsfullt arbete med att utveckla och tillhandahålla säkra läkemedel för behandling av allvarliga sjukdomar i hjärnan bidrar BioArctic till att förbättra patienters hälsa, stärka samhällets förmåga att möta behoven hos en åldrande befolkning och skapa långsiktigt bolagsvärde.

BioArctics viktigaste bidrag till en globalt hållbar framtid är innovativ forskning och utveckling av säkra och effektiva läkemedel mot hjärnans sjukdomar. För att nå bolagets mål - att genom världsledande forskning och samarbeten, upptäcka, utveckla och tillhandahålla innovativa behandlingar för patienter med allvarliga sjukdomar i hjärnan - är det avgörande att vara en god arbetsgivare och bedriva ansvarsfull forskning av högsta kvalitet med patientens bästa i åtanke.

Grunden i affärsmodellen kan sammanfattas:

**Hållbar innovation** är grunden till all utveckling inom företaget och sker med målsättning att bidra till bättre hälsa för patienter. Bolagets främsta tillgångar är de patent som forskningen frambringar och den kompetens medarbetarna besitter. En betydande del av företagets strategi är att samarbeta med partners för att värdet av bolagets forskning ska nå fler människor och möjliggöra tillgång till bolagets innovationer världen över. Genom detta arbete skapas värde för individen, samhället och företaget.

**Hållbart företagande** är centralt för bolagets affärsmodell med tanke på den reglerade verksamhet och bransch som bolaget verkar inom. Det ska genomsyra hela verksamheten och ständigt förbättra bolagets processer och kvalitetssystem. BioArctic ska uppfylla rådande regelverk och lagstiftning, samt ta ansvar för sina beslut och handlingar. Vidare ska bolaget förebygga miljöpåverkan från den egna verksamheten och minimera risker för negativ påverkan.



Bolagets väsentlighetsanalys visade att innovation, medarbetare, transparens, kunskap och kompetensutveckling är viktiga områden för BioArctic. Bolaget rapporterar därför inom följande ESRS områden:

- E1 - Begränsning av klimatförändringar**
- S1 - Den egna arbetskraften**
- S4 - Patientsäkerhet och hälsa**
- G1 - Ansvarsfullt 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.

## Allmän information

Kommande hållbarhetslagstiftning, intressenters förväntningar, företagets tillväxt och strategin att marknadsföra läkemedel i Norden utgör ramarna för BioArctics hållbarhetsarbete. Även om det Europeiska regelverket Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) inte omfattar bolaget, rapporterar BioArctic med inspiration från European Sustainability Reporting Standards (ESRS) utan att följa regelverket fullt ut. Rapporteringen omfattar koncernen, inklusive dotterbolag, och sker årligen, med uppföljning av övergripande mål på kvartalsbasis.

Under det första kvartalet 2026 har följande steg tagits:

### ALLMÄNNA UPPLYSNINGAR

Bolagets hållbarhetsarbete har uppgraderats av hållbarhetsanalysföretaget MSCI till betyg BBB.

### E1 BEGRÄNSNING AV KLIMATFÖRÄNDRINGAR

Under insamling av data för rapportering av 2025 års utsläppssiffror erhöles leverantörspecifika data från bolagets två största partners.

### G1 ANSVARSFULLT FÖRETAGANDE

Bolaget fortsätter arbetet med att formalisera regulatoriska processer inför marknadsintroduktionen av Leqembi i Norden.

BioArctics betydelse för svensk life science uppmärksammas i allt högre grad. Bolaget har valts in i flera arbetsgrupper inom branschorganisationen Lif Sverige och har även deltagit i en delegation till Europaparlamentet för att diskutera det föreslagna EU Biotech Act med utvalda ledamöter av Europaparlamentet.

FOKUSOMRÅDEN	STATUS Q1 2026
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

### S1 DEN EGNA ARBETSKRAFTEN

En samlad introduktionsdag för nyanställda genomfördes. Årshjulet för arbetsmiljöarbetet påbörjades och skyddsronde genomfördes. Medarbetarenkät genomfördes. Utvecklingssamtal avslutades under kvartalet och samtliga medarbetare har deltagit. Utbildning i läkemedelsutveckling har avslutats med 10 genomförda tillfällen under det gångna året. *(Egna medarbetare)*

### S4 PATIENTSÄKERHET OCH HÄLSA

Inom sociala frågor har S4 Konsumenter och slutanvändare fått en egen benämning, S4 Patientsäkerhet och hälsa, för att bättre återspegla BioArctics verksamhet.

Under perioden togs flera regulatoriska och kommersiella steg för Leqembi. FDA i USA beviljade prioriterad granskning av Leqembi® Iqlik™ (subkutan formulering) för användning även som initieringsbehandling, och Eisai lämnade in en utökad ansökan om EU-godkännande för intravenös underhållsbehandling var fjärde vecka. I Kina tilldelades ansökan om marknadsgodkännande för subkutan initieringsbehandling prioriterad granskning. Leqembi erhöles regulatoriskt godkännande i Malaysia vilket ökar tillgången till behandling mot tidig Alzheimers sjukdom i medelinkomstländer.

BioArctic deltog vid AD/PD-konferensen där nya långtids- och real-world-data för lecanemab presenterades. *(Patienter och slutanvändare)*

FOKUSOMRÅDEN	STATUS Q1 2026
Uppföljning av samtliga olyckor och tillbud	100% uppföljning av arbetsplatsolyckor
Medarbetarnöjdhet eNPS>50	eNPS 72, 1 mätning under 2026
Totalt antal marknadsgodkännanden	53 länder, varav i Q1: <i>Intravenöst: Malaysia</i>
Pipelineutveckling	N/A

## Inbjudan till presentation av första kvartalet januari - mars 2026

BioArctic bjuder in investerare, analytiker och media till en webbsändning med telefonkonferens (på engelska) idag den 20 maj, 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/q1-report-2026/register>

## Kalendarium 2026

<b>Delårsrapport</b> JAN-MAR 2026	20 maj 2026, klockan 08:00 CET
<b>Årsstämma</b> 2026	28 maj 2026, klockan 16:30 CET
<b>Delårsrapport</b> APR-JUN 2026	26 augusti 2026, klockan 08:00 CET
<b>Delårsrapport</b> JUL-SEP 2026	25 november 2026, klockan 08:00 CET
<b>Bokslutskommuniké</b> JAN-DEC 2026	17 februari 2027 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](http://www.bioarctic.se)

Delårsrapporten är sådan information som BioArctic AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades för offentliggörande den 20 maj 2026 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.

KONCERNEN

# Finansiella rapporter

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

kSEK	Q1		jan-dec
	2026	2025	2025
Nettoomsättning (not 4)	437 585	1 289 612	1 999 111
Kostnad för sålda varor	-19 544	-11 444	-59 215
<b>Bruttoresultat</b>	<b>418 041</b>	<b>1 278 167</b>	<b>1 939 897</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-151 268	-84 633	-376 919
Marknads- och försäljningskostnader	-19 820	-18 831	-79 175
Administrationskostnader	-32 580	-27 170	-115 659
Övriga rörelseintäkter	9 876	896	16 201
Övriga rörelsekostnader	-13 439	-73 166	-125 538
<b>Totala operationella kostnader</b>	<b>-207 231</b>	<b>-202 903</b>	<b>-681 090</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>210 810</b>	<b>1 075 264</b>	<b>1 258 807</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	13 841	4 946	34 681
Räntekostnader och liknande resultatposter	-527	-14 234	-37 903
<b>Finansiella poster netto</b>	<b>13 314</b>	<b>-9 288</b>	<b>-3 223</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>224 124</b>	<b>1 065 976</b>	<b>1 255 585</b>
Skatt	-11 733	-44 505	-233 261
<b>Periodens resultat</b>	<b>212 391</b>	<b>1 021 472</b>	<b>1 022 324</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Omräkningsdifferenser vid omvärdering av utländska verksamheter	141	-174	-227
<b>Årets totalresultat</b>	<b>212 532</b>	<b>1 021 297</b>	<b>1 022 097</b>
<b>Resultat per aktie</b>			
Resultat per aktie före utspädning, SEK	2,40	11,55	11,55
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,39	11,53	11,52

**KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG**

kSEK	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
<b>Tillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	34 803	37 055	36 864
Nyttjanderättstillgångar	42 826	53 693	46 120
Uppskjutna skattefordringar	1 489	1 089	1 455
Finansiella anläggningstillgångar	3 521	3 458	3 833
Likvida medel	1 204 724	558 566	1 040 430
Kortfristiga placeringar	829 920	230 000	1 150 000
Övriga omsättningstillgångar	561 969	1 239 255	296 526
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 679 252</b>	<b>2 123 117</b>	<b>2 575 228</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	2 198 042	1 933 964	1 967 083
Uppskjutna skatteskulder	59 020	-	59 020
Långfristiga leasingskulder	25 042	37 681	28 348
Kortfristiga leasingskulder	15 694	13 311	15 722
Övriga kortfristiga skulder	76 496	68 210	170 995
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	304 958	69 951	334 060
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 679 252</b>	<b>2 123 117</b>	<b>2 575 228</b>

### KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

kSEK	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
Ingående balans per 1 januari	1 967 083	894 942	894 942
Rättelse av ingående balans	-	89	-
Ny ingående balans per 1 januari	1 967 083	895 031	894 942
Periodens totalresultat	212 391	1 021 472	1 022 323
Nyemission av aktier genom nyttjande av personaloptioner	10 767	12 121	26 014
Aktierelaterade ersättningar	7 660	5 515	24 031
Omräkningsdifferenser	141	-174	-227
<b>Utgående balans per balansdagen</b>	<b>2 198 042</b>	<b>1 933 964</b>	<b>1 967 083</b>

### KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

kSEK	Q1		jan-dec
	2026	2025	2025
Rörelseresultat	210 810	1 075 264	1 258 807
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet (not 7)	-47 013	79 725	37 307
Erhållen/betald ränta	13 314	4 347	32 328
Betald inkomstskatt	-128 707	-39 692	-71 596
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>48 404</b>	<b>1 119 644</b>	<b>1 256 847</b>
Förändringar rörelsefordringar	-265 441	-1 007 491	-64 770
Förändringar rörelseskulder	51 033	-100 364	238 988
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-166 004</b>	<b>11 789</b>	<b>1 431 065</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>319 408</b>	<b>35 235</b>	<b>-894 650</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>10 728</b>	<b>12 453</b>	<b>26 905</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>164 132</b>	<b>59 477</b>	<b>563 320</b>
Likvida medel vid periodens början	1 040 430	512 927	512 927
Kursdifferens i likvida medel	162	-13 838	-35 817
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1 204 724</b>	<b>558 566</b>	<b>1 040 430</b>

## KONCERNENS KVARTALSDATA

MSEK	2026 Q1	2025 Q4	2025 Q3	2025 Q2	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2
<b>Resultaträkning</b>								
Nettoomsättning	438	184	133	392	1 290	101	77	50
Kostnad för sålda varor	-20	-15	-12	-20	-11	-12	-8	-5
Totala operationella kostnader	-207	-136	-150	-193	-203	-143	-95	-121
Rörelseresultat	211	33	-29	179	1 075	-53	-26	-76
Rörelsemarginal, %	48,2	18,1	neg	45,7	83,4	neg	neg	neg
Periodens resultat	212	-9	-87	97	1 021	-31	-20	-68
<b>Balansräkning</b>								
Anläggningstillgångar	83	88	93	95	95	101	103	102
Omsättningstillgångar	562	297	626	319	1 239	232	185	140
Kortfristiga placeringar	830	1 150	777	968	230	266	200	400
Likvida medel	1 205	1 040	1 105	948	559	513	604	490
Eget kapital	2 198	1 967	1 969	2 036	1 934	895	919	929
Uppskjutna skatteskulder	59	59	-	-	-	-	12	12
Leasingskulder	41	44	47	49	51	54	56	60
Kortfristiga skulder	381	505	585	245	138	163	106	131

	2026 Q1	2025 Q4	2025 Q3	2025 Q2	2025 Q1	2024 Q4	2024 Q3	2024 Q2
<b>Kassaflöde</b>								
Från den löpande verksamheten	-166	313	-41	1 147	12	-27	-80	-94
Från investeringsverksamheten	319	-374	187	-743	35	-69	192	96
Från finansieringsverksamheten	11	1	13	1	12	1	4	-1
Periodens kassaflöde	164	-60	159	405	59	-95	116	-0
<b>Nyckeltal</b>								
Soliditet, %	82,0	76,4	75,7	87,4	91,1	80,5	84,0	82,1
Avkastning på eget kapital, %	10,2	-0,4	-4,3	4,9	72,2	-3,5	-2,1	-7,1
<b>Data per aktie</b>								
Resultat per aktie före utspädning, SEK	2,40	-0,10	-0,98	1,09	11,55	-0,36	-0,22	-0,77
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	2,39	-0,10	-0,98	1,09	11,53	-0,36	-0,22	-0,77
Eget kapital per aktie, SEK	24,80	22,19	22,22	23,00	21,85	10,13	10,39	10,52
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	-1,87	3,53	-0,46	12,96	0,13	-0,31	-0,91	-1,07
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	320,00	310,80	298,00	178,70	184,50	199,50	158,50	228,80
Antal utestående aktier, tusental	88 641	88 641	88 637	88 531	88 528	88 389	88 375	88 335
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	88 641	88 639	88 584	88 530	88 459	88 382	88 355	88 329

## MODERBOLAGET

# Finansiella rapporter

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

kSEK	Q1		jan-dec
	2026	2025	2025
Nettoomsättning (not 4)	437 585	1 289 612	1 999 111
Kostnad för sålda varor	-19 544	-11 444	-59 215
<b>Bruttoresultat</b>	<b>418 041</b>	<b>1 278 167</b>	<b>1 939 897</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-151 268	-84 633	-376 919
Marknads- och försäljningskostnader (not 5)	-20 366	-19 333	-81 373
Administrationskostnader	-33 040	-27 490	-116 910
Övriga rörelseintäkter (not 5)	9 876	843	16 137
Övriga rörelsekostnader	-13 420	-73 166	-125 536
<b>Totala operationella kostnader</b>	<b>-208 218</b>	<b>-203 778</b>	<b>-684 599</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>209 823</b>	<b>1 074 389</b>	<b>1 255 297</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	13 837	4 942	34 664
Räntekostnader och liknande resultatposter	-52	-13 673	-35 700
<b>Finansiella poster netto</b>	<b>13 785</b>	<b>-8 731</b>	<b>-1 035</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>223 608</b>	<b>1 065 658</b>	<b>1 254 262</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-286 505
<b>Resultat före skatt</b>	<b>223 608</b>	<b>1 065 658</b>	<b>967 757</b>
Skatt	-11 577	-44 436	-173 873
<b>Periodens resultat</b>	<b>212 031</b>	<b>1 021 222</b>	<b>793 884</b>

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

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

kSEK	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
<b>Tillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	34 773	37 014	36 831
Uppskjutna skattefordringar	1 224	884	1 141
Finansiella anläggningstillgångar	3 579	3 529	3 577
Likvida medel	1 197 049	555 404	1 035 580
Kortfristiga placeringar	829 920	230 000	1 150 000
Övriga omsättningstillgångar	565 751	1 243 006	300 138
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 632 295</b>	<b>2 069 837</b>	<b>2 527 268</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	1 965 580	1 930 930	1 735 263
Obeskattade reserver	286 505	-	286 505
Övriga kortfristiga skulder	77 585	70 665	173 847
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	302 625	68 241	331 652
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 632 295</b>	<b>2 069 837</b>	<b>2 527 268</b>

# Noter

## NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Denna delårsrapport för perioden januari - mars 2026 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. Vid större finansiella inflöden använder bolaget valutaterminer. Då säkringsredovisning inte tillämpas redovisas samtliga värdeförändringar löpande i resultatet. Verkligt värde redovisas som finansiell tillgång eller skuld i balansräkningen.

Delårsrapporten för perioden januari - mars 2026 är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Upplýsingar 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 2025. Nya och ändrade IFRS-standarder och tolkningar med tillämpning från 2026 har inte väsentligt

påverkat de finansiella rapporterna. IFRS 18 Utformning och upplýsingar 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 resultatrapporteringen 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 rapporterna, dvs ej ha någon effekt på nettoresultatet. Andra eventuella effekter av IFRS 18 kommer att analyseras under 2026. 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) riktlinjer om alternativa nyckeltal tillämpas och det innebär upplýsingkrav avseende finansiella mått som inte är

definierade enligt IFRS. För nyckeltal ej definierade enligt IFRS, se avsnittet Definition av nyckeltal.

## NOT 3 SEGMENTSINFORMATION

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådrar sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Högste verkställande beslutsfattare i koncernen följer upp verksamheten på aggregerad nivå vilket innebär att verksamheten utgör ett och samma segment och ingen separat segmentsinformation presenteras därför. Styrelsen är identifierad som högste verkställande beslutsfattare i koncernen.

## NOT 4 NETTOOMSÄTTNING

kSEK	Q1		jan-dec
	2026	2025	2025
<b>Nettoomsättning per geografisk marknad</b>			
Europa	60 182	3 613	80 154
Nordamerika	80 830	1 125 475	1 324 908
Asien	294 937	160 479	593 780
Övriga	1 636	44	270
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>437 585</b>	<b>1 289 612</b>	<b>1 999 111</b>
<b>Nettoomsättning per intäktslag</b>			
Royalty	160 828	95 958	502 594
Co-promotion	6 796	3 439	18 236
Milstolpsersättning	218 860	1 187 206	1 410 306
Forskningssamarbeten	51 102	3 009	67 975
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>437 585</b>	<b>1 289 612</b>	<b>1 999 111</b>

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

- Försäljningen av Leqembi genererar royalty för BioArctic och totalt intäktsfördes 160,8 MSEK (96,0) i royalty under det första kvartalet. 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 första kvartalet uppgick intäkterna från detta avtal till 6,8 MSEK (3,4) främst avseende ersättning för nedlagda kostnader under perioden. De nedlagda kostnader som ersätts syftar till att förbereda inför lansering.
- Under första kvartalet 2026 intäktsfördes 218,8 MSEK (112,4) i milstolpsersättningar från Eisai.
- Under kvartalet intäktsfördes 51,1 MSEK (3,0) från pågående samarbetsavtal med Novartis. Intäktsredovisning av förskottsbetalningen från Novartis på 30 MUSD sker över tid vid uppfyllande av prestationsåtaganden i enlighet med samarbetsavtalet.

## NOT 5    INKÖP OCH FÖRSÄLJNING MELLAN KONCERNFÖRETAG

Moderbolaget hade inga intäkter från koncernföretag under första kvartalet (0,00). Moderbolagets kostnader avseende tjänster utförda av koncernföretag uppgick till 6,8 MSEK (7,2) för första kvartalet.

## NOT 6    TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under första 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. Under första kvartalet hade bolaget kostnader på 0,03 MSEK (0,00) från Genovis AB där Lotta Ljungqvist är styrelseledamot.

## NOT 7    JUSTERING FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

	Q1		jan-dec
	2026	2025	2025
Återförd avskrivning, amortering och nedskrivning	3 044	3 132	12 829
Förändringar i avsättningar och pensionsförpliktelser m.m.	7 658	5 515	24 044
Förändringar i upplupna intäkter	-51 102	-	-
Återförd orealiserad valutakursförlust/-vinst	-6 613	71 078	434
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>	<b>-47 013</b>	<b>79 725</b>	<b>37 307</b>

# 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 ( $\alpha$ -synuklein)

Protein som finns naturligt i kroppen och som vid Parkinsonrelaterade 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 mål molekyl med hög träffsäkerhet.

### ApoE (Apolipoprotein E)

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

### ARIA-E

En form av hjärnödem 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 hjärnan 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 molekylära 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

**Milstolpersättning**

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**

Sjukdomar 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 en 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 prövningar 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 en skadlig aggregationsform av alfa-synuklein som bildas i hjärnan och ger upphov till Parkinsons 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 i plasma, ryggvätska, samt med positronkamera (PET).

**Tidig Alzheimers sjukdom**

Mild kognitiv störning till följd av Alzheimers sjukdom samt 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, där alla patienter får aktiv substans.