JULI–SEPTEMBER 2026

BIOARCTIC



Delårsrapport

Subkutan behandling med Leqembi® godkänd på de tre viktigaste marknaderna

Händelser under tredje kvartalet 2026

- I juli godkände den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA Leqembi Iqlik® subkutan autoinjektor för veckovis startbehandling vid tidig Alzheimers sjukdom, följt av lansering i augusti
- Data från LEADER-studien, som presenterades på AAIC (Alzheimer's Association International Conference) i London i juli, visade att mer än 82 % av patienterna som behandlats med Leqembi förblev stabila eller förbättrades efter i genomsnitt 17 månaders behandling
- BioArctic ingick ett forskningssamarbete inom onkologi med det svenska biotechbolaget Mesenkia Therapeutics för att utforska en ny antikroppsbaserad behandling för glioblastom i kombination med BioArctics BrainTransporter™-teknologi
- I september godkändes den subkutana formuleringen av Leqembi i Kina och Japan för startbehandling vid tidig Alzheimers sjukdom
- Den första patienten i Sverige behandlades med Leqembi[1]

Händelser efter tredje kvartalets slut

- Novartis meddelade i november att bolaget avslutar samarbetet med BioArctic efter att ha beslutat att avbryta det underliggande programmet. Beslutet var inte relaterat till BioArctics BrainTransporter-teknologi
- Nya data som presenterades på CTAD (Clinical Trials on Alzheimer's Disease) i november visade att:
  - 81 % av patienterna i LEADER-studien som behandlats med Leqembi förblev stabila eller förbättrades efter i genomsnitt 18 månaders behandling.
  - kontinuerlig behandling med Leqembi under fem år resulterade i ökad klinisk nytta för patienter i Clarity AD-studien
- Leqembi Pen® subkutan autoinjektor erhöll subvention och lanserades i Japan i november
- Fas 2a-studien med exidavnemab har slutförts med lyckat resultat, och beslut fattades om att gå vidare med två fas 2b-studier

Finansiell sammanfattning juli – september 2026

- Nettoomsättningen uppgick till 327,6 MSEK (133,3), varav 203,8 MSEK (117,2) i royaltyintäkter för Leqembi
- Rörelseresultatet uppgick till 134,5 MSEK (-28,8)
- Periodens resultat uppgick till 118,4 MSEK (-86,9)
- Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 1,33 SEK (-0,98)
- Resultatet per aktie efter utspädning uppgick till 1,33 SEK (-0,98)
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 243,2 MSEK (-41,2)
- Likvida medel inklusive kortfristiga placeringar uppgick till 2 226,6 MSEK (1 882,0) vid periodens utgång

FINANSIELLA NYCKELTAL[2]

	Q3		jan-sep		jan-dec
MSEK	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2025**
Nettoomsättning	327,6	133,3	1 012,7	1 815,1	1 999,1
Varav royaltyintäkter	203,8	117,2	544,0	375,6	502,6
Totala operationella kostnader	-168,5	-149,9	-608,0	-545,4	-681,1
Andel F&U av totala operationella kostnader	76%	64%	74%	54%	55%
Rörelseresultat	134,5	-28,8	338,9	1 225,6	1 258,8
Periodens resultat	118,4	-86,9	319,6	1 031,2	1 022,3
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,33	-0,98	3,60	11,65	11,55
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,33	-0,98	3,59	11,63	11,52
Kassaflöde från den löpande verksamheten	243,2	-41,2	215,1	1 117,7	1 431,1
Likvida medel och kortfristiga placeringar	2 226,6	1 882,0	2 226,6	1 882,0	2 190,4
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	310,40	298,00	310,40	298,00	310,80

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.

[1] Första patienten i Sverige utanför klinisk studie sedan behandlingen godkändes i EU.

[2] För definition av finansiella nyckeltal, se sid 27.

Vd har ordet

Det tredje kvartalet präglades av flera viktiga framsteg. Leqembis starka utveckling fortsatte, med godkännanden av subkutan dosering i USA, Kina och Japan samt lansering av Leqembi Iqlik som introduktionsbehandling i USA. Samtidigt breddade vi användningen av BrainTransporter med ett partnerskap inom onkologi.

Leqembi når allt fler patienter

Den positiva utvecklingen för Leqembi fortsatte under kvartalet, både försäljningsmässigt och genom nya regulatoriska godkännanden.

Försäljningen fortsatte att växa under kvartalet och uppgick till 32,2 miljarder yen, vilket resulterade i royaltyintäkter till BioArctic om 203,8 miljoner kronor, en ökning med cirka 74 procent jämfört med motsvarande kvartal föregående år. De växande royaltyintäkterna ger oss ytterligare styrka att fortsätta investera i vår egen forskning och projektportfölj.

I juli godkände amerikanska FDA Leqembi Iqlik för subkutan administrering med autoinjektor från behandlingsstart, och doseringsformen lanserades i augusti. Initiala siffror visar på ett starkt upptag, och vi ser fram emot att följa försäljningsutvecklingen under kommande kvartal.

Under september följde även godkännanden av subkutan behandling i Kina och Japan, och i november erhöll Leqembi Pen subvention och lanserades på den japanska marknaden. Det här är viktiga framsteg. För patienter och närstående kan möjligheten att administrera Leqembi subkutant hemma under hela behandlingen innebära större flexibilitet och samtidigt bidra till att minska belastningen på vården.

Nya data som presenterats vid AAIC-kongressen stärker bilden av Leqembis långsiktiga effekt och säkerhet och visar att den subkutana formuleringen har jämförbar effekt och säkerhet som intravenös behandling. Vid CTAD-kongressen i november visade den senaste datan från LEADER-studien dessutom att 81 procent av patienterna som behandlats i klinisk vardag förblivit stabila eller förbättrats i sin sjukdom efter i genomsnitt 18 månaders behandling.

För mig visar utvecklingen framför allt hur viktigt det är att fortsätta skapa förutsättningar för att fler patienter ska kunna identifieras, få tillgång till behandling och dra nytta av de framsteg som nu sker inom området, där både subkutan behandling och blodbaserad diagnostik är viktiga bidrag.

Ett viktigt steg för Leqembi i Sverige

En händelse som ligger mig särskilt varmt om hjärtat var att den första patienten i Sverige, utanför kliniska studier, behandlades med Leqembi i september. För BioArctic, som har sina rötter här och där forskningen bakom lecanemab en gång tog sin början, är detta en betydelsefull milstolpe. Tillgången är fortfarande begränsad till patienter som själva bekostar behandlingen, efter regionernas beslut att inte subventionera Leqembi i dagsläget. Vi fortsätter arbeta för att möjliggöra en bredare tillgång i Sverige och övriga Norden.

BrainTransporter tar steget in i onkologi

Parallellt med Leqembis framsteg fortsätter vi att utveckla vår forskningsportfölj. I augusti ingick vi ett forskningssamarbete med det svenska biotechbolaget Mesenkia Therapeutics för att utforska en ny behandling för glioblastom, en aggressiv och svårbehandlad form av hjärncancer. Samarbetet kombinerar vår BrainTransporter med en antikropp utvecklad inom Mesenkias KITAIbodies®-plattform. Samarbetet är särskilt spännande eftersom det innebär att vi för första gången tar ett steg in i onkologi. Ett centralt problem vid behandling av glioblastom är att nå fram med läkemedel till tumören innanför blod-hjärnbarriären. Det är just denna utmaning som BrainTransporter adresserar.

Partnerskap är en viktig del av hur vi utvecklar och utforskar potentialen i vår teknologi och forskningsportfölj, men ibland kan våra partners fatta beslut som påverkar enskilda program. Efter kvartalets utgång meddelade Novartis att bolaget avslutar det samarbete vi ingick i augusti 2025. Även om beslutet inte är relaterat till BrainTransporter eller vårt samarbete är det såklart tråkigt att projektet inte går vidare. Samtidigt är jag stolt över det fantastiska arbete som vårt team har levererat.

Nästa steg för exidavnemab

Vårt arbete fortsätter med exidavnemab. Fas 2a-studien EXIST har nu slutförts och resultaten bekräftar en god säkerhets- och tolerabilitetsprofil för patienter med Parkinsons sjukdom och multipel systematrofi (MSA). Resultaten ger viktigt stöd för den fortsatta utvecklingen av exidavnemab och vi planerar nu för två fas 2b-studier med start under våren 2027.



> Det vi åstadkommer i dag stärker våra möjligheter att fortsätta växa och, viktigast av allt, bidra till att fler patienter får tillgång till behandlingar som gör verklig skillnad

Vi fortsätter bygga BioArctic

När jag summerar kvartalet ser jag ett BioArctic som fortsätter utvecklas på flera fronter. Leqembi når fler marknader och nya administrationsformer gör behandlingen enklare och mer flexibel. Våra royaltyintäkter växer, vi investerar i vår allt bredare forskningsportfölj och utforskar nya användningsområden för BrainTransporter. Det är den kombinationen som gör vår position så spännande.

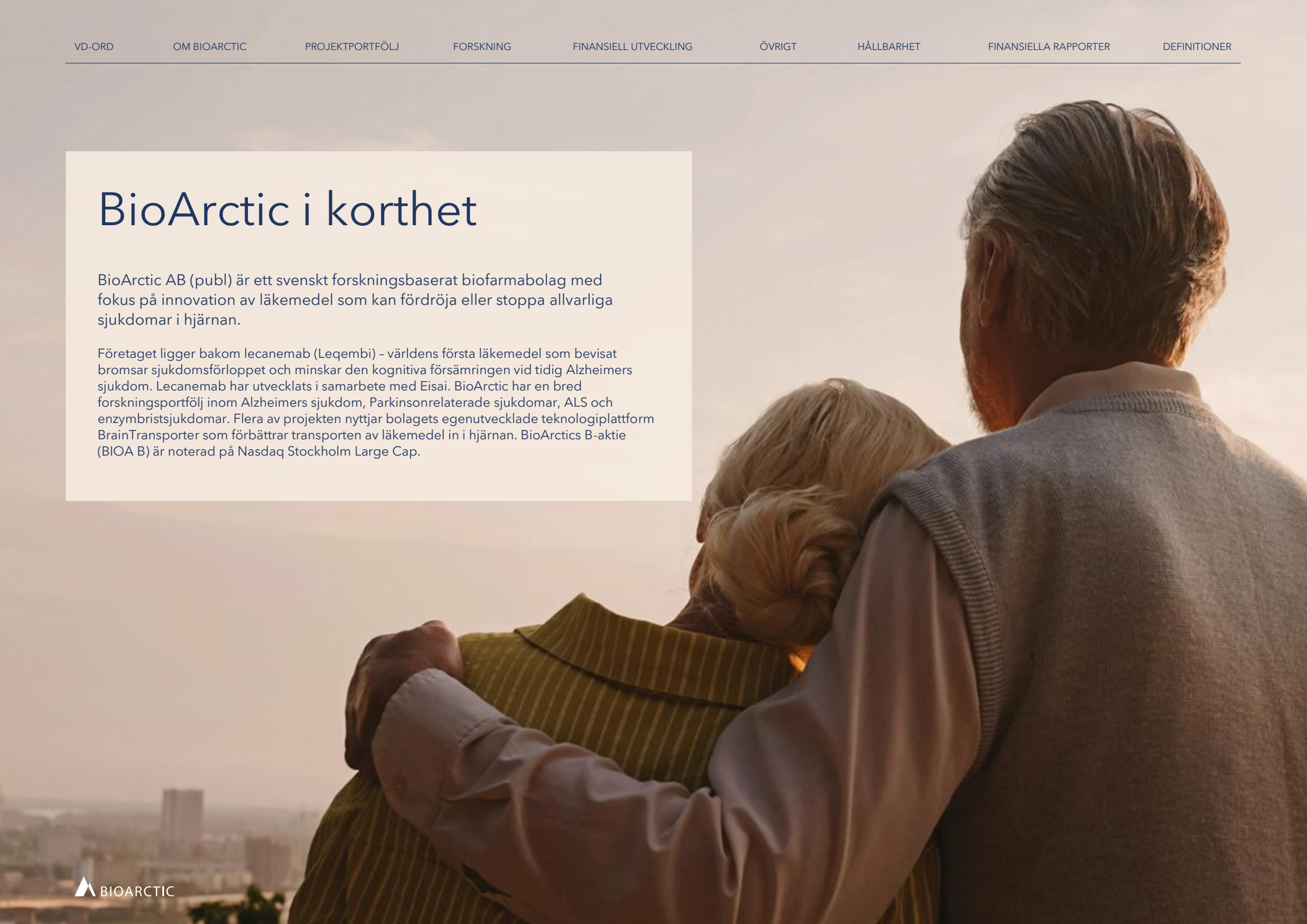
Jag vill avslutningsvis tacka våra medarbetare och partners för det hårda arbete som ligger bakom kvartalets framsteg. Det vi åstadkommer i dag stärker våra möjligheter att fortsätta växa och, viktigast av allt, bidra till att fler patienter får tillgång till behandlingar som gör verklig skillnad.

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.

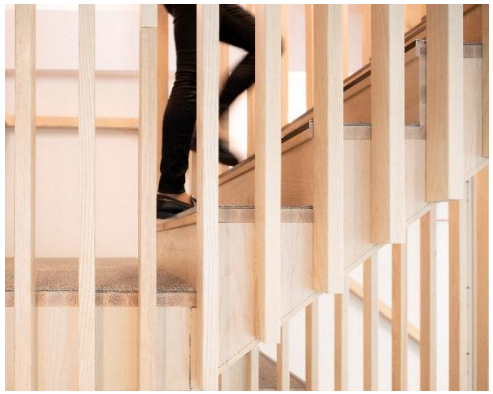
Genom världsledande forskning och samarbeten skapar, utvecklar och tillhandahåller vi innovativa behandlingar för patienter med allvarliga hjärnsjukdomar.

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 proteinteknologi utvecklar vi nya innovativa läkemedelskandidater för t ex Alzheimers sjukdom, Parkinsonrelaterade sjukdomar och ALS. Genom vår BrainTransporter-teknologi utvecklar vi samtidigt möjligheten att effektivt transportera både egna och partners läkemedel in i hjärnan
- 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

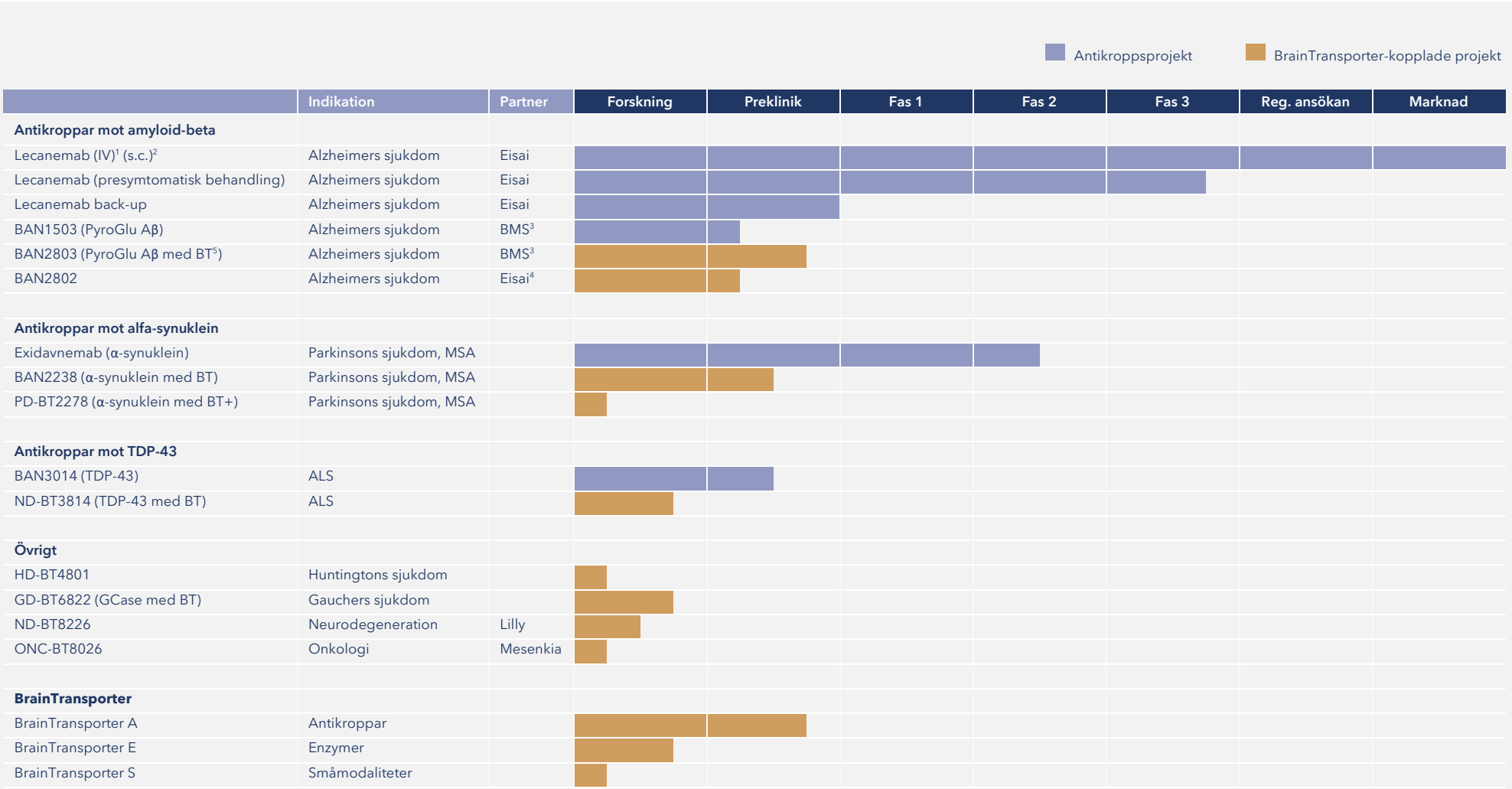
Partnerskap som strategi

- 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 egenutvecklade projekt och projekt som drivs i samarbete med externa partners, med potential för såväl egen utveckling som framtida partnerskap och utlicensiering.



	Indikation	Partner	Forskning	Preklinik	Fas 1	Fas 2	Fas 3	Reg. ansökan	Marknad
Antikroppar mot amyloid-beta									
Lecanemab (IV)[1] (s.c.)[2]	Alzheimers sjukdom	Eisai							
Lecanemab (presymtomatisk behandling)	Alzheimers sjukdom	Eisai							
Lecanemab back-up	Alzheimers sjukdom	Eisai							
BAN1503 (PyroGlu Aβ)	Alzheimers sjukdom	BMS[3]							
BAN2803 (PyroGlu Aβ med BT[5])	Alzheimers sjukdom	BMS[3]							
BAN2802	Alzheimers sjukdom	Eisai[4]							
Antikroppar mot alfa-synuklein									
Exidavnemab (α-synuklein)	Parkinsons sjukdom, MSA								
BAN2238 (α-synuklein med BT)	Parkinsons sjukdom, MSA								
PD-BT2278 (α-synuklein med BT+)	Parkinsons sjukdom, MSA								
Antikroppar mot TDP-43									
BAN3014 (TDP-43)	ALS								
ND-BT3814 (TDP-43 med BT)	ALS								
Övrigt									
HD-BT4801	Huntingtons sjukdom								
GD-BT6822 (GCase med BT)	Gauchers sjukdom								
ND-BT8226	Neurodegeneration	Lilly							
ONC-BT8026	Onkologi	Mesenkia							
BrainTransporter									
BrainTransporter A	Antikroppar								
BrainTransporter E	Enzymer								
BrainTransporter S	Småmodaliteter								

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.

Lecanemab (Leqembi), samarbete med Eisai

Lecanemab, som marknadsförs under varumärkesnamnet Leqembi, är resultatet av ett långvarigt strategiskt forskningssamarbete mellan BioArctic och Eisai. Läkemedlet är en humaniserad monoklonal antikropp för behandling av Alzheimers sjukdom och bygger på forskning från BioArctic, Uppsala universitet och Karolinska Institutet.

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

Lecanemab visade i fas 3-studien Clarity AD en statistiskt signifikant minskning av den kliniska försämringen med 27 procent jämfört med placebo. Allvarliga ARIA-relaterade symtom, såsom mikroblödningar eller svullnader i hjärnan, förekom hos färre än en procent av patienterna. En pågående öppen förlängningsstudie visar fortsatt klinisk nytta och bibehållen säkerhetsprofil efter fem års behandling.

Fas 3-studien AHEAD 3-45 utvärderar lecanemab vid preklinisk Alzheimers sjukdom. Studien är fullrekryterad och resultat väntas i slutet av 2028.

Tau NexGen-studien utvärderar lecanemab som basbehandling i kombination med en tau-riktad behandling vid dominant ärftlig Alzheimers sjukdom. Studien bedrivs av DIAN-TU-konsortiet.

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 nio länder inklusive Storbritannien, Kina, USA och Japan. Ansökningar har lämnats in i ytterligare elva länder och regioner, inklusive EU.

Leqembi Iqlik är godkänt i USA för subkutan administrering med autoinjektor som både startbehandling och underhållsbehandling vid tidig Alzheimers sjukdom. Subkutan startbehandling med Leqembi godkändes även i Kina och Japan i september 2026 och ansökningar är under granskning i ytterligare fyra länder.

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)

BAN1503 och BAN2803 är utlicensierade till Bristol Myers Squibb för global utveckling och kommersialisering. Projekten riktas mot PyroGlu Aβ och BAN2803 använder BioArctics BrainTransporter. Mer information om detta finns på sidan 12 under ”Partnerskap, samarbeten och väsentliga avtal”.

Parkinson-relaterade sjukdomar

BioArctics antikroppar mot felveckat aggregerat alfa-synuklein har potential att bli sjukdoms-modifierande behandlingar mot synukleinopatier såsom Parkinsons sjukdom och MSA.

Läkemedelskandidaterna exidavnemab och BAN2238 (ägs av BioArctic)

BioArctic utvecklar sjukdomsmodifierande behandlingar för synukleinopatier såsom Parkinsons sjukdom, Lewykroppsdemens och MSA. 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.

Resultaten från fas 2a-studien (EXIST) med exidavnemab i patienter med Parkinsons sjukdom och MSA uppvisade god säkerhet och tolerabilitet, vilket gav stöd för fortsatt utveckling i fas 2b. Planeringen av två fas 2b-studier pågår, en i patienter med MSA och en i patienter med demens vid synukleinopati (Parkinsondemens och Lewykroppsdemens). Studierna förväntas påbörjas under första halvåret 2027. Exidavnemab har erhållit särläkemedelsklassificering 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 toxiska alfa-synuklein-aggregat med BioArctics plattform BrainTransporter. Under det fjärde kvartalet 2025 valdes den molekyl som nu förbereds för klinisk utveckling.

Utöver detta har ett nytt projekt, PD-BT2278 adderats till portföljen. Projektet är en potentiell behandling mot aggregat av alfa-synuklein kombinerat med BrainTransporter.

Övriga projekt

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.

Läkemedelsprojektet ND-BT8226

ND-BT8226 är ett forskningsprojekt inom neurodegeneration i samarbete med Eli Lilly and Company, som kombinerar BioArctics BrainTransporter med en läkemedelskandidat från Lilly.

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 Lewykroppsdemens. BioArctic har presenterat resultat som stödjer att lecanemab även skulle kunna utvecklas till en sjukdomsmodifierande behandling för denna indikation.

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 projektet GD-BT6822, som är fokuserat på enzymersättningsbehandling 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 Huntingtin-proteinet. Projektet är i tidig fas.

Läkemedelsprojektet ONC-BT8026 (onkologi)

BioArctic har även ingått ett forskningssamarbete med det svenska biotechbolaget Mesenkia Therapeutics inom onkologi. Samarbetet kombinerar BioArctics BrainTransporter-teknologi med en antikropp utvecklad inom Mesenkias KITAlbodies®-plattform. Projektet, ONC-BT8026, utforskar en ny potentiell behandling för glioblastom, en av de mest aggressiva och svårbehandlade formerna av hjärncancer.

Blod-hjärnbarriärteknologi

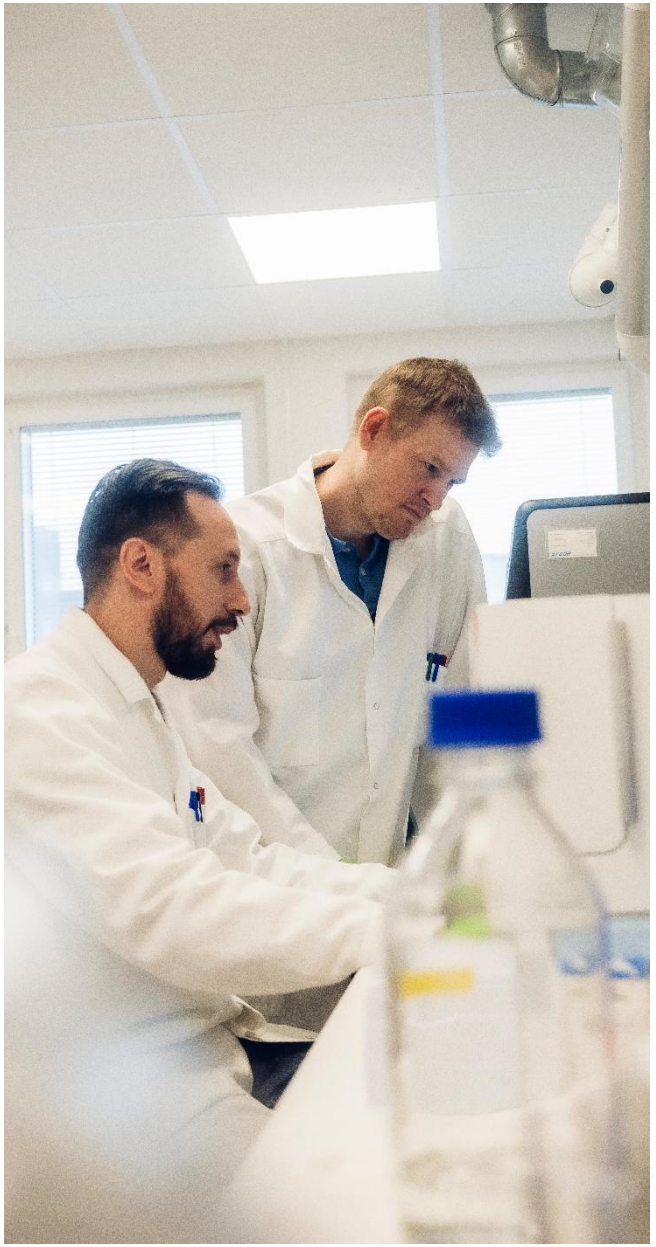
BioArctics teknologi BrainTransporter är en banbrytande plattformsteknologi för att underlätta passagen för biologiska läkemedel, till exempel antikroppar till hjärnan. Teknologin används inom samtliga interna läkemedelsområden och tillämpas i fyra olika partnerskapsprojekt med både interna och externa läkemedelskandidater och för olika modaliteter. BioArctic äger samtliga andra rättigheter för användning av BrainTransporter. Möjligheterna för framtida samarbeten med andra läkemedelsföretag inom olika sjukdomsområden samt utlicensering 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.

BrainTransporter används inom BioArctics interna forskningsportfölj och i samarbeten med Eisai, Bristol Myers Squibb, Lilly och Mesenkia Therapeutics. För en fullständig översikt, se projektportföljen på sida sex. Mer information om strukturen på avtalen finns på sidan 12 under avsnittet "Partnerskap, samarbeten och väsentliga avtal."



Finansiell utveckling

Intäkter och resultat

Intäkterna består av royalty, milstolpsersättningar, 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 tredje kvartalet uppgick till 327,6 MSEK (133,3), vilket inkluderade 203,8 MSEK (117,2) i royaltyintäkter från försäljning av Leqembi, huvudsakligen i USA, Japan och Kina. Royaltyintäkterna ökade med 74 procent under kvartalet jämfört med föregående år.

Nettoomsättningen inkluderade vidare 116,6 MSEK (11,3) i intäkter från forskningssamarbeten, varav 78,6 MSEK (8,5) avsåg samarbetet med Novartis och 37,9 MSEK (0,0) avsåg samarbetet med Lilly. Intäkten för co-promotion avseende kommersialiseringen av Leqembi i Norden med Eisai ingick med 6,9 MSEK (4,9).

Nettoomsättningen för perioden januari-september uppgick till 1 012,7 MSEK (1 815,1) varav royaltyintäkter från försäljning av Leqembi 544,0 MSEK (375,6). Under första kvartalet intäktsfördes en försäljningsrelaterad milstolpsersättning från Eisai om 218,8 MSEK (112,4) och i april 2025 erhölls en initial betalning om 1 074,8 MSEK hänförlig till licensavtalet med BMS.

Nettoomsättningen för niomånadersperioden inkluderade även intäkter från forskningssamarbeten uppgående till 228,1 MSEK (17,0). Av dessa avsåg 180,8 MSEK (8,5) samarbetet med Novartis, 37,9 MSEK (0,0) samarbetet med Lilly och 9,4 MSEK (0,0) avsåg samarbetet med BMS.

Kostnad för sålda varor, som utgörs av avgiven royalty för de åtaganden BioArctic har gentemot LifeArc avseende Leqembi, uppgick till 24,6 MSEK (12,2) under det tredje kvartalet och till 65,8 MSEK (44,2) för niomånadersperioden.

Rörelsens operationella kostnader för tredje kvartalet uppgick till 168,5 MSEK (149,9) och till 608,0 MSEK (545,4) för niomånadersperioden.

Forsknings- och utvecklingskostnaderna uppgick till 127,5 MSEK (95,5) under tredje kvartalet och till 448,7 MSEK (292,1) för niomånadersperioden. 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 uppgick till 16,7 MSEK (18,7) i kvartalet. För niomånadersperioden uppgick kostnaderna till 59,5 MSEK (57,1).

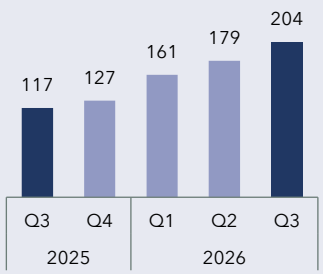
Administrationskostnaderna i kvartalet uppgick till 26,3 MSEK (31,7) och för niomånadersperioden till 94,3 MSEK (88,3).

Övriga rörelseintäkter avser valutakursvinster av rörelsekaraktär och uppgick under det tredje kvartalet till 3,2 MSEK (2,5) och för niomånadersperioden till 20,8 MSEK (7,6). Övriga rörelsekostnader uppgick under kvartalet till 1,2 MSEK (6,5) och för niomånadersperioden till 26,3 MSEK (115,5). Föregående år utgjordes dessa kostnader huvudsakligen av valutakursförluster av rörelsekaraktär hänförliga till den initiala intäkten från BMS.

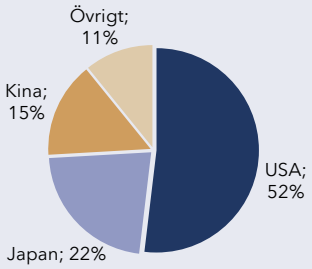
Rörelseresultatet före finansnetto uppgick till 134,5 MSEK (-28,8) för det tredje kvartalet och till 338,9 MSEK (1 225,6) för niomånadersperioden. Det positiva resultatet för de tre första kvartalen förklaras av ökande royaltyintäkter för Leqembi samt milstolpsersättningen från Eisai. Föregående års resultat förklaras i huvudsak av den initiala betalningen från BMS.

Summa finansiella poster uppgick till 11,4 MSEK (7,8) under det tredje kvartalet och till 37,6 MSEK (-9,1) för niomånadersperioden. 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.

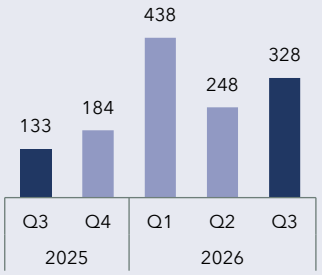
ROYALTY (MSEK)



ROYALTY PER LAND (MSEK)



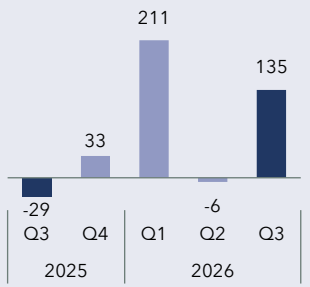
NETTOOMSÄTTNING (MSEK)



OPERATIONELLA KOSTNADER (MSEK)



RÖRELSERESULTAT (MSEK)



Skattekostnaden för det tredje kvartalet uppgick till 27,5 MSEK (65,9) och till 56,8 MSEK (185,3) för niomånadersperioden. Årets skattekostnad har reducerats med återvunnen skatt för tidigare år.

Periodens resultat uppgick till 118,4 MSEK (-86,9) för det tredje kvartalet och till 319,6 MSEK (1 031,2) för niomånadersperioden.

Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till 1,33 SEK (-0,98) för det tredje kvartalet. För niomånadersperioden uppgick resultat per aktie före utspädning till 3,60 SEK (11,65) och efter utspädning till 3,59 SEK (11,63).

Kassaflöde och investeringar

Tredje kvartalets kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 243,2 MSEK (-41,2) och till 215,1 MSEK (1 117,7) för niomånadersperioden.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -954,7 MSEK (186,6) under tredje kvartalet och till -725,4 MSEK (-521,1) under niomånadersperioden. Minskningen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras av ökade investeringar i kortfristiga placeringar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten för tredje kvartalet uppgick till 3,1 MSEK (13,2) och för januari till september till -164,4 MSEK (26,3). Under andra kvartalet betalades 177,4 MSEK (0,0) i utdelning till aktieägarna.

Kvartalets kassaflöde uppgick till -708,4 MSEK (158,6) och för niomånadersperioden till -674,8 MSEK (623,0).

Likviditet och finansiell ställning

Eget kapital uppgick till 2 143,1 MSEK per den 30 september 2026 jämfört med 1 967,1 MSEK per den 31 december 2025, motsvarande eget kapital per utestående aktie om 24,15 SEK (22,19). Soliditeten var 75,8 procent den 30 september 2026 jämfört med 76,4 procent den 31 december 2025.

Koncernens likvida medel består av banktillgodohavanden om 366,2 MSEK (1 104,6). I koncernen finns även kortfristiga placeringar om 1 860,4 MSEK (777,4). Koncernens likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick sammanlagt till 2 226,6 MSEK per sista september 2026 jämfört med 2 190,4 MSEK per den 31 december 2025. Inga lån fanns upptagna per 30 september 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 och 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. Moderbolagets omsättning och resultat följer därför i allt väsentligt koncernens utveckling. Moderbolagets resultat- och balansräkning återfinns på sidorna 24-25.

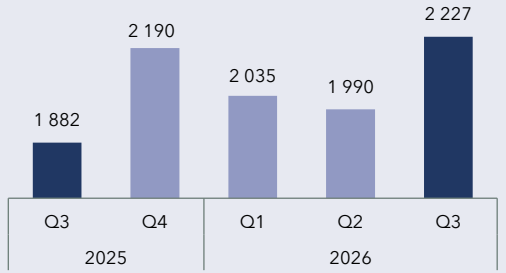
Händelser under tredje kvartalet 2026

- I juli godkände den amerikanska läkemedelsmyndigheten FDA Leqembi Iqlik subkutan autoinjektor för veckovis startbehandling vid tidig Alzheimers sjukdom, följt av lansering i augusti
- Data från LEADER-studien, som presenterades på AAIC (Alzheimer's Association International Conference) i London i juli, visade att mer än 82 % av patienterna som behandlats med Leqembi förblev stabila eller förbättrades efter i genomsnitt 17 månaders behandling
- BioArctic ingick ett forskningssamarbete inom onkologi med det svenska biotechbolaget Mesenkia Therapeutics för att utforska en ny antikroppsbaserad behandling för glioblastom i kombination med BioArctics BrainTransporter-teknologi
- I september godkändes den subkutana formuleringen av Leqembi i Kina och Japan för startbehandling vid tidig Alzheimers sjukdom
- Den första patienten i Sverige behandlades med Leqembi

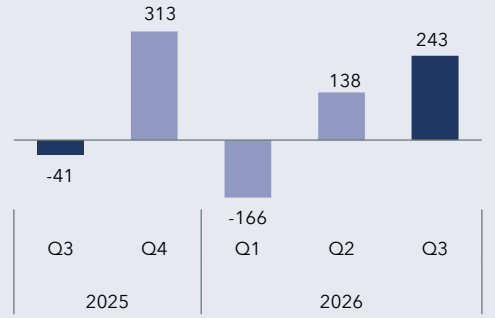
FINANSIELL STÄLLNING (MSEK)

	30 sep 2026	31 dec 2025
Långfristiga leasingskulder	69,4	28,3
Kortfristiga leasingskulder	17,8	15,7
Likvida medel och kortfristiga placeringar	2 226,6	2 190,4
Netto likvida medel och kortfristiga placeringar	**2 139,3**	**2 146,4**

LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR (MSEK)



KASSAFLÖDE FRÅN LÖPANDE VERKSAMHETEN (MSEK)



LIKVIDA MEDEL OCH KORTFRISTIGA PLACERINGAR (MSEK)

2 227

Övrig information

Händelser efter tredje kvartalets slut

- Novartis meddelade i november att bolaget avslutar samarbetet med BioArctic efter att ha beslutat att avbryta det underliggande programmet. Beslutet var inte relaterat till BioArctics BrainTransporter-teknologi
- Nya data som presenterades på CTAD (Clinical Trials on Alzheimer's Disease) i november visade att:
  - 81 % av patienterna i LEADER-studien som behandlats med Leqembi förblev stabila eller förbättrades efter i genomsnitt 18 månaders behandling.
  - kontinuerlig behandling med Leqembi under fem år resulterade i ökad klinisk nytta för patienter i Clarity AD-studien
- Leqembi Pen subkutan autoinjektor erhöll subvention och lanserades i Japan i november
- Fas 2a-studien med exidavnemab har slutförts med lyckat resultat, och beslut fattades om att gå vidare med två fas 2b-studier

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 periodens slut av 24 patentfamiljer med 278 beviljade patent och 157 pågående patentansökningar.

Partnerskap, samarbeten och väsentliga avtal

Partnerskap och utlicensiering är en central del av BioArctics strategi och ger tillgång till kompletterande kompetens och resurser inom utveckling, tillverkning och kommersialisering. Nedan beskrivs bolagets väsentliga samarbets- och licensavtal.



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. Efter den milstolpsersättning om 20 MEUR som mottogs 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.

Avtalet med BMS avser 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.

Under 2025 ingick BioArctic ett options-, samarbets- och licensavtal med Novartis avseende en potentiell ny behandling som kombinerade BioArctics BrainTransporter-teknologi med en icke offentliggjord egenutvecklad antikropp från Novartis. BioArctic erhöll en förskottsbetalning om 30 MUSD inom ramen för avtalet. Efter kvartalets utgång meddelade Novartis att bolaget beslutat att avsluta avtalet till följd av ett beslut att lägga ned programmet. Beslutet är inte relaterat till BioArctics BrainTransporter-teknologi. BioArctic behåller hela förskottsbetalningen och kommer att intäktsföra den återstående ännu ej intäktsförda delen under 2026.

Avtalet med Lilly avser ett forsknings- och samarbetsavtal gällande en potentiell ny behandling som kombinerar BioArctics BrainTransporter-teknologi med en icke offentliggjord läkemedelskandidat från Lilly inom neurodegeneration. Som en del av avtalet har BioArctic under tredje kvartalet erhållit en initial betalning om 30 miljoner USD som intäktsförs under forskningssamarbetets gång. Utöver den initiala betalningen kan BioArctic komma att erhålla ytterligare milstolpsbetalningar om upp till 770 miljoner USD. BioArctic kommer även att ha rätt till stegvis stigande royalty

på den globala produktförsäljningen på en medelhög ensiffrig procentuell nivå om produkten når marknaden.

BioArctic har även ingått ett nytt forskningssamarbete med det svenska biotechbolaget Mesenkia Therapeutics. Samarbetet kombinerar BioArctics BrainTransporter-teknologi med en antikropp utvecklad inom Mesenkias KITAIbodies®-plattform och utforskar en ny potentiell behandling för glioblastom, en av de mest aggressiva och svårbehandlade formerna av hjärncancer.

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 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 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, 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 152 (122). Av de anställda var 104 (80) kvinnor och 48 (42) män. 68 (67) procent av medarbetarna är verksamma inom forskning och utveckling och av dessa har 77 (79) procent disputerat. Personalomsättningen under kvartalet var 0,7 (0,8) procent.

Långsiktiga incitamentsprogram

BioArctic har fyra utestående långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram för ledande befattningshavare, forskare och övriga medarbetare.

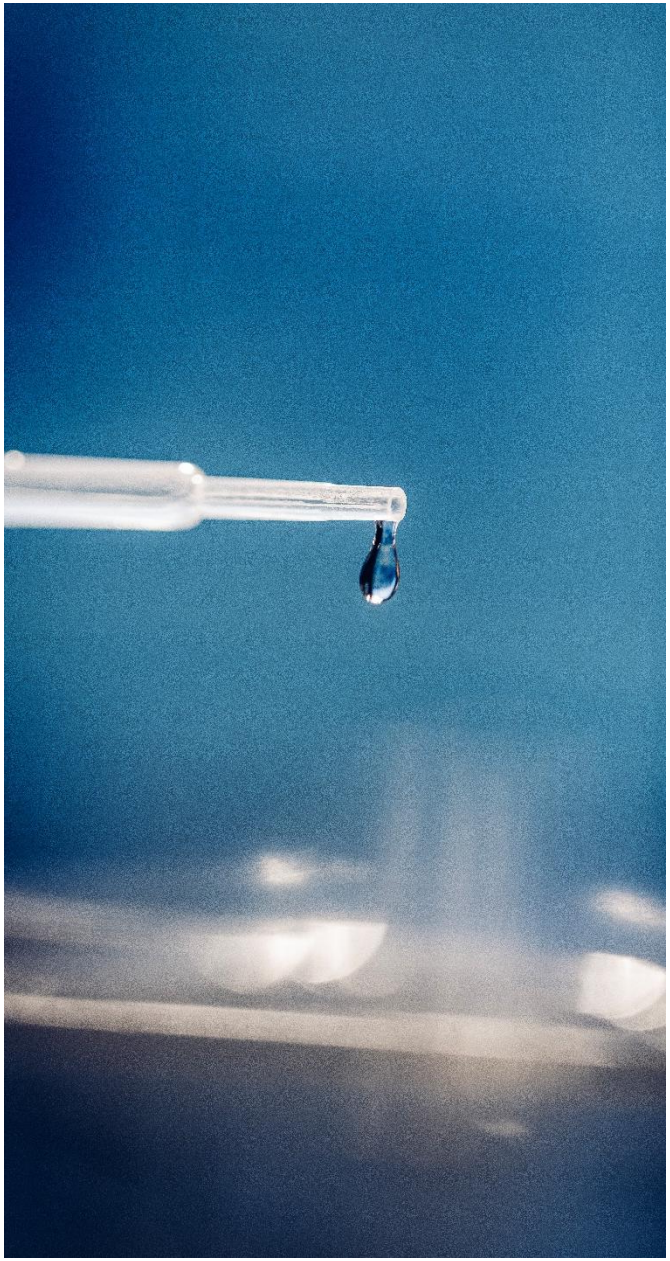
De största förändringarna under året avser tilldelning av 220 000 prestationsaktier i program 2026/29, nyttjande av 103 200 personaloptioner för att teckna aktier i BioArctic AB samt förfall av 115 500 prestationsaktier i program 2023/26 där prestationskravet inte uppfylldes.

Under tredje kvartalet har 5 000 prestationsaktier i program 2026/29 tilldelats, 20 200 personaloptioner använts för aktieteckning, 10 500 prestationsaktier i program 2023/26 förfallit samt 6 250 prestationsaktier återkallats.

Totalt uppgick den maximala utspädningseffekten av de fyra utestående incitamentsprogrammen till 1,01 procent av aktiekapitalet och 0,41 procent av rösterna i bolaget per den 30 september 2026. Tabellen nedan sammanfattar programmens löptid, antal utestående rättigheter eller optioner samt maximal möjlig utspädning per den 30 september 2026. Beräkningen inkluderar teckningsoptioner som ställts ut för att täcka sociala avgifter.

LÅNGSIKTIGA INCITAMENTSPROGRAM

Program	Per 1 januari 2026	Tilldelade	Utnyttjade	Förfallna	Återkallade	Per 30 sep 2026	Utspädning aktiekapital	Utspädning röster
Personaloptionsprogram 2019/2028	258 500		-103 200			155 300	0,18%	0,07%
Prestationsaktieprogram 2023/2026	115 500			-115 500		-	-	-
Prestationsaktieprogram 2024/2027	146 000				-1 250	144 750	0,21%	0,09%
Prestationsaktieprogram 2025/2028	198 500				-2 250	196 250	0,29%	0,12%
Prestationsaktieprogram 2026/2029		220 000			-2 750	217 250	0,33%	0,13%
Totalt	**718 500**	**220 000**	**-103 200**	**-115 500**	**-6 250**	**713 550**	**1,01%**	**0,41%**



Aktien och ägarförhållanden

Aktiekapitalet i BioArctic uppgår till 1 774 894 SEK och består av 88 744 685 aktier fördelat på 14 399 996 A-aktier och 74 344 689 B-aktier. Antalet aktier ökade under kvartalet med 20 200 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 varit föremål för översiktlig granskning av BioArctics revisorer.

Stockholm den 25 november 2026

Gunilla Osswald
Verkställande direktör
BioArctic AB (publ)

STÖRSTA AKTIEÄGARNA PER DEN 30 SEPTEMBER 2026[1]

	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 med familj)	5 759 998	11 969 451	20,0	31,9
Fjärde AP-fonden	-	4 544 577	5,1	2,1
Lannebo Kapitalförvaltning	-	2 722 331	3,1	1,3
Nordea Funds	-	2 617 281	3,0	1,2
Handelsbanken Fonder	-	1 892 867	2,1	0,9
Vanguard	-	1 784 827	2,0	0,8
Unionen	-	1 400 000	1,6	0,6
Avanza Pension	-	1 353 811	1,5	0,6
BlackRock	-	1 026 161	1,2	0,5
Tot 10 största aktieägarna	**14 399 996**	**48 822 608**	**71,3**	**88,3**
Övriga	-	25 522 081	28,7	11,7
Totalt	**14 399 996**	**74 344 689**	**100,0**	**100,0**

[1]Monitor av Modular Finance AB. Sammanställd och bearbetade data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen.

Hållbarhet

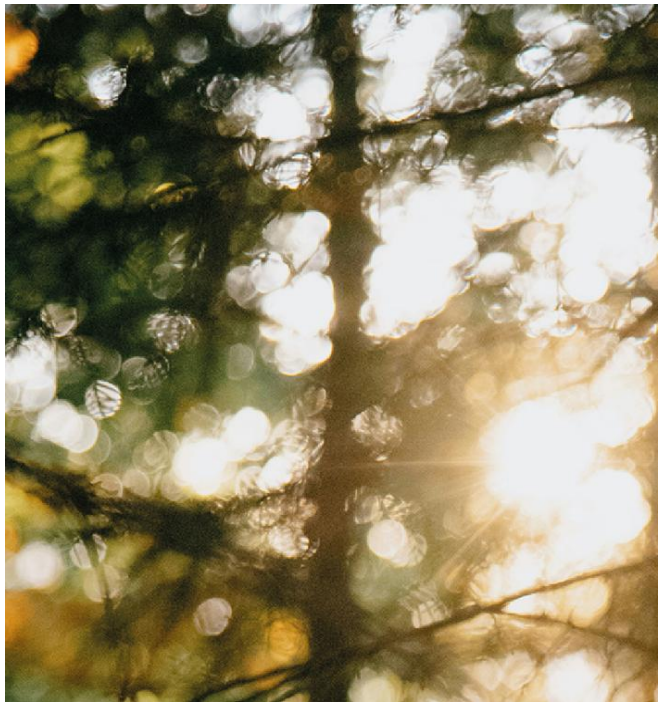
Genom ett ansvarsfullt arbete med att utveckla och tillhandahålla säkra läkemedel för behandling av allvarliga sjukdomar i hjärnan bidrar BioArctic till att förbättra patienters hälsa, stärka samhällets förmåga att möta behoven hos en åldrande befolkning och skapa långsiktigt bolagsvärde.

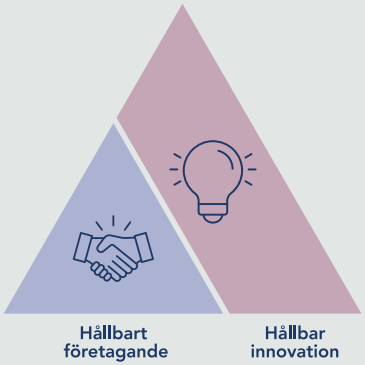
BioArctics viktigaste bidrag till en globalt hållbar framtid är innovativ forskning och utveckling av säkra och effektiva läkemedel mot hjärnans sjukdomar. För att nå bolagets mål – att genom världsledande forskning och samarbeten, upptäcka, utveckla och tillhandahålla innovativa behandlingar för patienter 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 ersättnings-modellerna 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 tredje kvartalet 2026 har följande steg tagits:

ALLMÄNNA UPPLYSNINGAR

BioArctics resultat i årliga externa hållbarhetsanalyser förbättrades överlag, inklusive MSCI, S&P CSA, Sustainalytics samt ISS STOXX där bolaget analyserades för första gången och erhöll rating B och befinner sig därmed i högsta percentilen för jämförbara bolag.

E1 BEGRÄNSNING AV KLIMATFÖRÄNDRINGAR

G1 ANSVARSFULLT FÖRETAGANDE

BioArctic valdes in som representant i flertalet arbetsgrupper i svenska branschföreningen LIF, däribland Forskning och Utveckling, Hållbarhet och Beredskap samt Public Affairs.

FOKUSOMRÅDEN OCH MÅL	STATUS Q3 2026
Styrelsens könsfördelning minst 40:60	50:50 (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 % genomförande

S1 DEN EGNA ARBETSKRAFTEN

Arbetsmiljöutbildning genomfördes för nya chefer och, efter önskemål från organisationen, även för projektledare.
En arbetsmiljögenomgång med fokus på IT och digital arbetsmiljö genomfördes och bedömdes hålla god kvalitet.

Kvartalets medarbetarundersökning hade självledarskap som tema och uppnådde en svarsfrekvens på 75 procent. eNPS uppgick till 69.

S4 PATIENTSÄKERHET OCH HÄLSA

Den subkutana administreringen av Leqembi med hjälp av en autoinjektor godkändes för behandlingsstart i USA, Kina och Japan. Möjligheten att administrera Leqembi subkutant redan från behandlingsstart kan ge patienter och närstående större flexibilitet och samtidigt bidra till att minska belastningen på vården.

Den första patienten i Sverige behandlades med Leqembi inom ramen för privatfinansierad vård.

Säkerhetsdata från klinisk användning av Leqembi, som presenterades vid AAIC, visade resultat i linje med säkerhets- och effektprofilen i Clarity AD-studien, som låg till grund för läkemedlets godkännande.

Fas 2a-studien EXIST avseende exidavnemab har slutförts. Resultaten bekräftar en god säkerhets- och tolerabilitetsprofil hos patienter med Parkinsons sjukdom och multipel systematrofi (MSA). BioArctic planerar nu för två fas 2b-studier med studiestart under 2027.

BioArctic breddade sin forskningsportfölj genom att ingå ett nytt forskningssamarbete med Mesenkia Therapeutics för att utforska en potentiell ny behandling för glioblastom.

FOKUSOMRÅDEN OCH MÅL	STATUS Q3 2026
Uppföljning av samtliga olyckor och tillbud	100 % uppföljning av arbetsplatsolyckor
Medarbetarnöjdhet eNPS>50	eNPS 69, 3 mätningar under 2026 (årssnitt 70)
Totalt antal marknadsgodkännanden	53 länder (avser Leqembi)
Pipelineutveckling	Avtal ingånget med Mesenkia Therapeutics AB gällande samarbete inom onkologi

Inbjudan till presentation av tredje kvartalet juli – september 2026

BioArctic bjuder in investerare, analytiker och media till en webbsändning med telefonkonferens (på engelska) idag den 25 november, klockan 09:30–10:30. Vd Gunilla Osswald och CFO Anders Martin-Löf med kollegor presenterar BioArctic och kommenterar delårsrapporten samt svarar på frågor.

Webbsändning:
https://events.inderes.com/bioarctic/q3-report-2026

Kalendarium 2026/2027

Bokslutskommuniké JAN–DEC 2026	17 februari 2027 klockan 08.00
Delårsrapport JAN–MAR 2027	19 maj 2027 klockan 08:00
Årsstämma 2027	27 maj 2027 klockan 16:30
Delårsrapport APR–JUN 2027	25 augusti 2027, klockan 08:00
Delårsrapport JUL–SEP 2027	17 november 2027 klockan 08:00



För ytterligare information vänligen kontakta

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

Oskar Bosson, Chief Investor Relations & Communications Officer
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.com

Delårsrapporten är sådan information som BioArctic AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades för offentliggörande den 25 november 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.

Revisors rapport

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 2026 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 företagets 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 25 november 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Niclas Bergenmo
Auktoriserad revisor

KONCERNEN

Finansiella rapporter

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

	Q3		jan-sep		jan-dec
kSEK	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2025**
Nettoomsättning (not 4)	327 600	133 345	1 012 710	1 815 076	1 999 111
Kostnad för sålda varor	-24 600	-12 220	-65 839	-44 153	-59 215
Bruttoresultat	**303 000**	**121 125**	**946 871**	**1 770 923**	**1 939 897**
Forsknings- och utvecklingskostnader	-127 518	-95 520	-448 718	-292 068	-376 919
Marknads- och försäljningskostnader	-16 679	-18 675	-59 501	-57 075	-79 175
Administrationskostnader	-26 298	-31 660	-94 281	-88 313	-115 659
Övriga rörelseintäkter	3 153	2 506	20 830	7 598	16 201
Övriga rörelsekostnader	-1 152	-6 545	-26 342	-115 497	-125 538
Totala operationella kostnader	**-168 494**	**-149 895**	**-608 011**	**-545 355**	**-681 090**
Rörelseresultat	**134 506**	**-28 770**	**338 860**	**1 225 568**	**1 258 807**
Ränteintäkter och liknande resultatposter	12 381	10 495	40 035	23 916	34 681
Räntekostnader och liknande resultatposter	-946	-2 665	-2 456	-32 971	-37 903
Finansiella poster netto	**11 435**	**7 830**	**37 579**	**-9 054**	**-3 223**
Resultat före skatt	**145 941**	**-20 940**	**376 439**	**1 216 514**	**1 255 585**
Skatt	-27 549	-65 933	-56 825	-185 363	-233 261
Periodens resultat	**118 392**	**-86 872**	**319 614**	**1 031 151**	**1 022 324**
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferenser vid omvärdering av utländska verksamheter	195	-28	418	-121	-227
Årets totalresultat	**118 587**	**-86 901**	**320 032**	**1 031 030**	**1 022 097**
Resultat per aktie					
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,33	-0,98	3,60	11,65	11,55
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,33	-0,98	3,59	11,63	11,52

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

kSEK	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	42 235	39 386	36 864
Nyttjanderättstillgångar	90 386	48 726	46 120
Uppskjutna skattefordringar	1 749	1 338	1 455
Finansiella anläggningstillgångar	3 576	3 517	3 833
Likvida medel	366 160	1 104 595	1 040 430
Kortfristiga placeringar	1 860 409	777 361	1 150 000
Övriga omsättningstillgångar	462 256	626 168	296 526
Summa tillgångar	**2 826 771**	**2 601 092**	**2 575 228**
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	2 143 058	1 969 283	1 967 083
Uppskjutna skatteskulder	59 020	-	59 020
Långfristiga leasingskulder	69 416	31 775	28 348
Kortfristiga leasingskulder	17 842	14 784	15 722
Övriga kortfristiga skulder	116 983	201 508	170 995
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	420 452	383 743	334 060
Summa eget kapital och skulder	**2 826 771**	**2 601 092**	**2 575 228**

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

kSEK	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
Ingående balans per 1 januari	1 967 083	894 942	894 942
Periodens resultat	319 614	1 031 151	1 022 323
Nyemission av aktier genom nyttjande av personaloptioner	14 129	25 506	26 014
Utdelning	-177 449	-	-
Aktierelaterade ersättningar	19 262	17 805	24 031
Omräkningsdifferenser	418	-121	-227
Utgående balans per balansdagen	**2 143 058**	**1 969 283**	**1 967 083**

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

	Q3		jan-sep		jan-dec
kSEK	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2025**
Rörelseresultat	134 506	-28 770	338 860	1 225 568	1 258 807
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet (not 7)	-103 447	16 000	86 518	30 381	37 307
Erhållen/betald ränta	18 443	9 913	37 579	22 088	32 328
Betald inkomstskatt	-1 379	-10 681	-140 830	-60 848	-71 596
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	**48 122**	**-13 538**	**322 127**	**1 217 189**	**1 256 847**
Förändringar rörelsefordringar	224 758	-307 420	-165 731	-394 409	-64 770
Förändringar rörelseskulder	-29 656	279 773	58 664	294 956	238 988
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**243 225**	**-41 186**	**215 060**	**1 117 736**	**1 431 065**
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-954 691**	**186 620**	**-725 419**	**-521 059**	**-894 650**
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**3 058**	**13 152**	**-164 397**	**26 278**	**26 905**
Periodens kassaflöde	**-708 408**	**158 586**	**-674 756**	**622 955**	**563 320**
Likvida medel vid periodens början	1 081 337	948 138	1 040 430	512 927	512 927
Kursdifferens i likvida medel	-6 769	-2 130	485	-31 288	-35 817
Likvida medel vid periodens slut	**366 160**	**1 104 595**	**366 159**	**1 104 594**	**1 040 430**

KONCERNENS KVARTALSDATA

MSEK	2026 Q3	2026 Q2	2026 Q1	2025 Q4	2025 Q3	2025 Q2	2025 Q1	2024 Q4
Resultaträkning								
Nettoomsättning	328	248	438	184	133	392	1 290	101
Kostnad för sålda varor	-25	-22	-20	-15	-12	-20	-11	-12
Totala operationella kostnader	-168	-232	-207	-136	-150	-193	-203	-143
Rörelseresultat	135	-6	211	33	-29	179	1 075	-53
Rörelsemarginal, %	41,1	neg	48,2	18,1	neg	45,7	83,4	neg
Periodens resultat	118	-11	212	-9	-87	97	1 021	-31
Balansräkning								
Anläggningstillgångar	138	142	83	88	93	95	95	101
Omsättningstillgångar	462	687	562	297	626	319	1 239	232
Kortfristiga placeringar	1 860	909	830	1 150	777	968	230	266
Likvida medel	366	1 081	1 205	1 040	1 105	948	559	513
Eget kapital	2 143	2 016	2 198	1 967	1 969	2 036	1 934	895
Uppskjutna skatteskulder	59	59	59	59	-	-	-	-
Leasingskulder	87	91	41	44	47	49	51	54
Kortfristiga skulder	537	653	381	505	585	245	138	163

	2026 Q3	2026 Q2	2026 Q1	2025 Q4	2025 Q3	2025 Q2	2025 Q1	2024 Q4
Kassaflöde								
Från den löpande verksamheten	243	138	-166	313	-41	1 147	12	-27
Från investeringsverksamheten	-955	-90	319	-374	187	-743	35	-69
Från finansieringsverksamheten	3	-178	11	1	13	1	12	1
Periodens kassaflöde	-708	-130	164	-60	159	405	59	-95
Nyckeltal								
Soliditet, %	75,8	71,5	82,0	76,4	75,7	87,4	91,1	80,5
Avkastning på eget kapital, %	5,7	-0,5	10,2	-0,4	-4,3	4,9	72,2	-3,5
Data per aktie								
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,33	-0,13	2,40	-0,10	-0,98	1,09	11,55	-0,36
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,33	-0,13	2,39	-0,10	-0,98	1,09	11,53	-0,36
Eget kapital per aktie, SEK	24,15	22,72	24,78	22,19	22,22	23,00	21,85	10,13
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	2,74	1,55	-1,87	3,53	-0,46	12,96	0,13	-0,31
Aktiekurs vid periodens slut, SEK	310,40	329,20	320,00	310,80	298,00	178,70	184,50	199,50
Antal utestående aktier, tusental	88 745	88 724	88 719	88 641	88 637	88 531	88 528	88 389
Genomsnittligt antal utestående aktier, tusental	88 735	88 722	88 680	88 639	88 584	88 530	88 459	88 382

MODERBOLAGET

Finansiella rapporter

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

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

	Q3		jan-sep		jan-dec
kSEK	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2025**
Nettoomsättning (not 4)	327 600	133 345	1 012 710	1 815 076	1 999 111
Kostnad för sålda varor	-24 600	-12 220	-65 838	-44 153	-59 215
Bruttoresultat	**303 000**	**121 125**	**946 872**	**1 770 923**	**1 939 897**
Forsknings- och utvecklingskostnader	-127 518	-95 520	-448 718	-292 068	-376 919
Marknads- och försäljningskostnader (not 5)	-17 274	-19 236	-61 235	-58 661	-81 373
Administrationskostnader	-26 664	-31 974	-95 083	-89 255	-116 910
Övriga rörelseintäkter	3 152	2 503	19 421	7 572	16 137
Övriga rörelsekostnader	-1 131	-6 543	-26 293	-115 495	-125 536
Totala operationella kostnader	**-169 436**	**-150 771**	**-611 908**	**-547 908**	**-684 599**
Rörelseresultat	**133 564**	**-29 646**	**334 964**	**1 223 015**	**1 255 297**
Ränteintäkter och liknande resultatposter	12 381	10 492	40 026	23 904	34 664
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2	-2 084	-66	-31 290	-35 700
Finansiella poster netto	**12 379**	**8 407**	**39 960**	**-7 386**	**-1 035**
Resultat efter finansiella poster	**145 943**	**-21 238**	**374 924**	**1 215 629**	**1 254 262**
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-286 505
Resultat före skatt	**145 943**	**-21 238**	**374 924**	**1 215 629**	**967 757**
Skatt	-27 508	-65 834	-56 426	-185 139	-173 873
Periodens resultat	**118 435**	**-87 072**	**318 497**	**1 030 490**	**793 884**
Periodens resultat	**118 435**	**-87 072**	**318 497**	**1 030 490**	**793 884**
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	**118 435**	**-87 072**	**318 497**	**1 030 490**	**793 883**

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

kSEK	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
Tillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	42 210	39 351	36 831
Uppskjutna skattefordringar	1 385	1 058	1 141
Finansiella anläggningstillgångar	3 633	3 587	3 577
Likvida medel	357 993	1 099 596	1 035 580
Kortfristiga placeringar	1 860 409	777 361	1 150 000
Övriga omsättningstillgångar	467 474	629 742	300 138
Summa tillgångar	**2 733 104**	**2 550 695**	**2 527 268**
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	1 909 426	1 965 362	1 735 263
Obeskattade reserver	286 505	-	286 505
Övriga kortfristiga skulder	119 091	203 462	173 847
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	418 081	381 871	331 652
Summa eget kapital och skulder	**2 733 104**	**2 550 695**	**2 527 268**

Noter

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Denna delårsrapport för perioden juli – september 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 juli – september 2026 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 2025. Nya och ändrade IFRS-standarder och tolkningar med tillämpning från 2026 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 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 upplysningskrav 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

	Q3		jan-sep		jan-dec
kSEK	**2026**	**2025**	**2026**	**2025**	**2025**
Nettoomsättning per geografisk marknad					
Europa	125 177	13 786	255 506	21 425	80 154
Nordamerika	107 055	65 431	280 956	1 252 709	1 324 908
Asien	95 540	54 040	473 319	540 757	593 780
Övriga	-170	87	2 929	184	270
Summa nettoomsättning	**327 600**	**133 345**	**1 012 710**	**1 815 075**	**1 999 111**
Nettoomsättning per intäktsslag					
Royalty	203 826	117 201	544 041	375 618	502 594
Co-promotion	6 897	4 858	21 408	12 159	18 236
Milstolpsersättning	-	-	218 860	1 410 306	1 410 306
Forskningssamarbeten	116 550	11 286	228 074	16 992	67 975
Övrigt	327	-	327	-	-
Summa nettoomsättning	**327 600**	**133 345**	**1 012 710**	**1 815 075**	**1 999 111**

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

- Försäljningen av Leqembi genererar royalty för BioArctic och totalt intäktfördes 203,8 MSEK (117,2) i royalty under det tredje kvartalet och under niomånaders perioden intäktfördes 544,0 MSEK (375,6). 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 6,9 MSEK (4,9) främst avseende ersättning för nedlagda kostnader under perioden. För niomånadersperioden uppgick intäkterna till 21,4 MSEK (12,2). 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 tredje kvartalet intäktsfördes 116,6 MSEK (11,3) från pågående samarbetsavtal varav hänförligt till Novartis 78,6 MSEK (8,5) och Lilly 37,9 MSEK (0,0). För niomånadersperioden intäktsfördes 228,1 MSEK (17,0) varav 180,8 MSEK (8,5) är hänförligt till samarbetsavtalet med Novartis, 37,9 MSEK (0,0) är hänförligt till samarbetsavtalet med Lilly och 9,4 MSEK (0,0) är hänförligt till samarbetsavtalet med BMS. Till följd av att Novartis beslutat att avbryta programmet med BioArctic kommer återstående 46,7 MSEK att intäktsföras under fjärde kvartalet.

NOT 5 INKÖP OCH FÖRSÄLJNING MELLAN KONCERNFÖRETAG

Moderbolaget hade inga intäkter från koncernföretag för tredje kvartalet eller för niomånadersperioden. Moderbolagets kostnader avseende tjänster utförda av koncernföretag uppgick till 6,7 MSEK (5,6) för tredje kvartalet och till 22,7 MSEK (19,3) 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 2026 om utgivande av aktierättsprogram. Under tredje kvartalet hade bolaget kostnader på 0,00 MSEK (0,00) relaterade till Genovis AB där Lotta Ljungqvist (styrelseledamot i BioArctic) är styrelseledamot och under niomånadersperioden var kostnaden 0,05 MSEK (0,01).

NOT 7 JUSTERING FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

	Q3		jan-sep		jan-dec
	2026	**2025**	**2026**	**2025**	**2025**
Återförd avskrivning, amortering och nedskrivning	3 558	3 370	9 897	9 675	12 829
Aktierelaterade ersättningar	5 494	7 107	19 254	17 801	24 044
Förändringar i upplupna intäkter	-116 550	-	62 196	-	-
Återförd orealiserad valutakursförlust/-vinst	4 051	5 523	-4 829	2 905	434
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	**-103 447**	**16 000**	**86 518**	**30 381**	**37 307**

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

Alfa-synuklein (α-synuklein)
Protein som finns naturligt i kroppen och som vid Parkinsonrelaterade sjukdomar veckar ihop sig på fel sätt och bildar skadliga strukturer inuti hjärnceller.

ALS
Amyotrofisk lateralskleros, en grupp av motorneuronsjukdomar.

Amyloid-beta (Aβ)
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. 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 mikroblödningar, cerebrala makroblödningar 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

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.

Multipel systematrofi (MSA)
En sällsynt, progressiv neurologisk sjukdom som orsakas av cellförlust i hjärnan som sker när proteinet alfa-synuklein ansamlas i hjärnan.

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 overksam 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.

Titrering 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.