



Vd har ordet

2025 gick BioArctic in i en ny fas. Bakom oss lämnade vi den era som under drygt 20 år skapat det bolag vi är idag. 2025 blev ett fantastiskt år för BioArctic med ett banbrytande läkemedel mot Alzheimers sjukdom på den globala marknaden, en bred och växande projektportfölj, flera licensavtal och ett finansiellt år som resulterade i rekordvinst. Det är med stolthet jag ser tillbaka på vårt första år i BioArctics nya tillväxtera.

Under året kommunicerade vi fyra ambitioner för BioArctics verksamhet fram till 2030. Vårt mål är att: 1) bredda vår portfölj med projekt i alla utvecklingsstadier, 2) addera fler framgångsrika samarbeten, 3) etablera Leqembi som en behandling mot Alzheimers sjukdom och 4) säkerställa en finansiell position som både tillåter investeringar i tillväxt och återkommande utdelning till aktieägare. Under 2025 tog vi betydande steg framåt inom alla fyra områden.

För att lägga grunden för framtida tillväxt fortsatte vi att öka investeringarna i projektportföljen. Fas 2a-studien med exidav-nemab fortgick och under våren fick vi klartecken att, vid sidan av patienter med Parkinsons sjukdom, även inkludera patienter med multipel systematrofi (MSA). Studieresultaten som väntas under 2026 kommer att vara vägledande för hur vi designar den kommande fas 2b-studien och vilka indikationer som ska prioriteras. Det faktum att vi under 2025 fick sär-läkemedels-status för MSA i både USA och EU kommer att öppna upp fler möjligheter. Även inom våra tidiga projekt gjordes framsteg. Vi nominerade läkemedelskandidater inom ALS och Parkinsons sjukdom och startade ett nytt projekt mot det protein som orsakar Huntingtons sjukdom. Parallellt med framstegen i projekten

från vår antikroppsplattform fortsatte genombrotten för vår andra teknologiplattform, BrainTransporter, som kraftigt förbättrar upptaget av antikroppar och andra stora molekyler i hjärnan. Teknologin röner stort internationellt intresse och extra glädjande är att vi under året lämnat in patentansökningar för ytterligare modaliteter som enzymer, antisense och siRNA. Sammantaget har vi idag en bred projektportfölj och en tydlig plan för hur de olika projekten under de närmaste åren ska avancera i utvecklingskedjan.

Styrkan i projektportföljen syns inte minst i våra tre globala avtal med Eisai, Bristol Myers Squibb och Novartis som alla nådde viktiga milstolpar under 2025 och därmed gav upphov till betydande intäkter. Utöver engångsbetalningarna genererade

försäljningen av Leqembi 503 MSEK i royaltyintäkter. Tack vare att vår affär nu vilar på två teknologiplattformar – våra antikroppar och BrainTransporter – kan vi förhandla fram avtal som ger oss en bra riskspridning avseende framtida intäkter och dessutom bidrar till skalbarhet. Vi kan både teckna avtal där en global partner utvecklar våra läkemedelsprojekt vidare, samtidigt som vi kan licensiera ut rätten att använda vår teknologi BrainTransporter i externa läkemedelsprojekt.

Under året har allt fler patienter världen över fått tillgång till Leqembi för behandling av Alzheimers sjukdom. Läkemedlet är nu godkänt i över femtio länder och vi gläds självklart lite extra åt godkännandet i EU i april. För BioArctic ökar därmed fokuset på att säkerställa att läkemedlet blir tillgängligt och





subventionerat i de nordiska länderna. Processen i Europa, som utgör en mindre del av världsmarknaden och därmed har en begränsad finansiell påverkan på BioArctic, har gått långsammare än väntat och önskat, vilket är frustrerande och bekymmersamt för patienterna och deras anhöriga.

Globalt är det nu tiotusentals patienter som behandlas med Leqembi. De uppföljande rapporter som kommer från framför allt USA, Japan och Kina är mycket betryggande då de visar att effekten är minst lika bra som den vi såg i den registreringsgrundande fas 3-studien. Även biverkningarna är i linje med eller färre än vad som rapporterades i studien. I takt med att användningen av läkemedlet ökar blir också de resultat som presenteras allt viktigare. Presentationen vid CTAD-kongressen 2025 visar att Leqembi kan fördröja sjukdomsförloppet med upp till 8,3 år om man påbörjar behandlingen tidigt. För oss som drivs av mottot att varje dag räknas är det ett värdefullt resultat – man ska komma ihåg att Alzheimers sjukdom fram tills nyligen ansågs vara en mer eller mindre obehandlingsbar sjukdom och att det är en svensk innovation som bidragit till att börja göra det omöjliga möjligt.

Samtidigt fortsätter utvecklingen av Leqembi för att förenkla och möjliggöra att fler patienter kan få hjälp tidigare. Ett första steg är att den intravenösa underhållsbehandlingen efter de första 18 månaderna kan ges mindre frekvent, något som USA, Kina, Japan och Storbritannien godkände under året. Nästa stora steg blir möjligheten att även initiera behandlingen mot Alzheimers sjukdom med hjälp av subkutan formulering med autoinjektor. Redan under hösten godkändes läkemedlet Leqembi Iqlik, som är varumärkesnamnet i USA, för underhållsbehandling och en ansökan är inlämnad till FDA för användning även som startbehandling. I januari 2026 meddelade FDA att denna ansökan tilldelats prioriterad granskning och ett beslut väntas senast den 24 maj i år. En subkutan formulering skulle ge patienter och deras anhöriga möjlighet att redan från start välja att ta behandlingen i hemmet en gång i veckan i stället för att genomgå intravenös behandling på sjukhus varannan vecka. Alla patienter kommer inte att välja subkutan behandling, men när valet finns kommer det sannolikt innebära



en betydande avlastning för vården och lägre kostnader.

Med över 2 miljarder kronor i kassan har vi en stark finansiell ställning vilket ger oss handlingsutrymme för betydande investeringar i tillväxt. 2025 blev BioArctics mest lönsamma år någonsin med ett rörelseresultat över 1,2 miljarder kronor. Resultatförbättringen jämfört med föregående år förklaras till stor del av de milstolpsbetalningar vi erhöll under året. Samtidigt steg royaltyintäkterna successivt och jämfört med 2024 ökade de med närmare 120 procent. Milstolpsersättningar kommer att fluktuera men vi räknar med att enbart royaltyintäkter gör BioArctic till ett lönsamt bolag. Styrelsens ambition att BioArctic ska bli ett bolag som ger återkommande aktieutdelning har redan realiserats i år och styrelsen föreslår årsstäman 2026 en utdelning på 2,00 kronor per aktie.

Vi har gått in i en tillväxtera och vi har gjort det i ett otroligt högt tempo. Det är en fantastisk tillfredsställelse att få leda en organisation med ständigt fokus på att leverera högsta kvalitet inom både forskning och affärsutveckling samt att få se hur vi tillsammans fortsätter att flytta gränserna för vad som är möjligt. Allt med patienternas och deras anhörigas bästa i främsta rummet. Jag vill avsluta med att tacka våra medarbetare, samarbetspartners och investerare för ett fantastiskt år.

Gunilla Osswald
Vd, BioArctic